全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Wiley Trading 威立交易

# ADVANCED SWING TRADING

## Strategies to Predict, Identify, and Trade Future Market Swings

# 高级波段交易

## 预期、确认、交易期货市场波段的交易策略

世界著名投机高手的独门武器
展示卓越非凡的波段交易艺术

〔美国〕约翰·凯恩 (John Crane) 著　3www 译

广东省出版集团
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Wiley Trading 威立交易

# ADVANCED SWING TRADING

## Strategies to Predict, Identify, and Trade Future Market Swings

# 高级波段交易

## 预期、确认、交易期货市场波段的交易策略

世界著名投机高手的独门武器
展示卓越非凡的波段交易艺术

〔美国〕约翰·凯恩 (John Crane) 著　3www 译

广东省出版集团
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**图书在版编目（CIP）数据**

高级波段交易/（美）约翰·凯恩著；3www 译. —广州：广东经济出版社，2008.6

ISBN 978-7-80728-734-6

Ⅰ.高… Ⅱ.①约…②3… Ⅲ.证券交易-基本知识 Ⅳ.F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2008）第 151209 号

John Crane. *Advanced Swing Trading: Strategies to Predict, Identify, and Trade Future Market Swings*.
Copyright © 2003 by John Crane. All rights reserved.
ISBN 0-471-46256-X
Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey. All rights reserved.
This translation published under license.
本书简体中文版由约翰威立国际出版公司授权，广东经济出版社出版。
本版本仅限在中国内地销售，不得在台湾地区、香港和澳门特别行政区以及海外销售。

版权贸易合同号：19-2006-154

| | |
|---|---|
| 出版发行 | 广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11～12 楼） |
| 经销 | 广东新华发行集团股份有限公司 |
| 印刷 | 佛山市浩文彩色印刷有限公司（南海区狮山科技工业园 A 区） |
| 开本 | 787 毫米×1092 毫米 1/16 |
| 印张 | 18.5 2 插页 |
| 字数 | 208 000 字 |
| 版次 | 2008 年 6 月第 1 版 |
| 印次 | 2008 年 6 月第 1 次 |
| 印数 | 1～5 000 册 |
| 书号 | ISBN 978-7-80728-734-6/F·1683 |
| 定价 | 48.00 元 |

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
发行部地址：广州市五羊新城寺右二马路冠城大厦省图批新场三楼 330 号
电话：（020）87395594 87393204 邮政编码：510600
邮购地址：广州市越秀中路 125 号大院八号 邮政编码：510055
广东经济出版社读者服务有限公司 电话：（020）83801011 83803689
网址：www.jj1234.com
广东经济出版社常年法律顾问：屠朝锋律师、刘红丽律师
·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 致谢

无众人之相助，本书不可能出版。

在此特别致谢：Joseph Kellogg，Melissa Hughes，Peggy Anderson，Steve von Furstenrecht，Darren Lalonde，Jaye Abbott，以及我的女儿 Anastasia。各位对本书的宝贵贡献，不可估量。

愿将此书献给我的夫人 Angela、我的两个女儿 Ana 和 Holli——我生命中的至爱亲人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 前言

不断扩充知识，完善现有理论，是人的天性。我在完成了《交易员手册：反转日现象》（*The Reversal Day Phenomenon*）之后，就继续研究我的作用/反作用理论，以完善和充实我这独一无二的交易方法。也可以说是偶然吧，我发现了一套应用时间、价格和形态，来预期市场波动的全新方法。在本书中，我就要与大家分享这令人激动的新发现。

本书所讲述的作用/反作用理论，是综合了市场价格、时机选择方法和确认形态三方因素，来增强对市场未来波动的可预测性。我会一步一步地讲述作用/反作用理论，解释市场是如何完成一个可以预测到的循环。我把它称作反作用循环。利用这项技术，交易员能够预测新趋势的起始点，还能推断出这个新趋势的时间和价格中心点，以及这个新趋势的结束。

本书中，推断市场未来价格的方法是一项独特的技术。这种方法以前未见出版。利用反作用循环中的作用线和反作用线，我会讲述如何推断出主要趋势反转的时间和价格。反作用循环能告诉交易者，市场将要进行的是主要趋势的反转，还是仅仅对前期主要趋势的调整。

读过本书前些章节后，读者最常产生的疑问之一，就是本书中讲述的方法是否适用股市？答案是：适用！本书的第 15 章专门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



讲述了反转时间在股市上的应用，同在期货市场上的应用一样有效。因为我的经验主要来自期货市场，所以本书的大多数例子均选自期货市场。可是，这并不意味着所讲的技术仅仅适用于期货市场。

我的愿望是，本书的内容能增加你对真实市场行为的认识，并且在你自己对市场的分析中得到证实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 导论

1999 年下半年，我曾参加过一个居住社区的小型聚会。聚会中，有一位主妇正给那些愿意聆听她意见的人提供炒股建议（让我吃惊的是，真有许多人在洗耳恭听）。这位主妇，大讲特讲她的投资俱乐部如何成功（所谓俱乐部，实际就是一个妇人小组，她们都来自当地的一家计算机公司）。另外，她认为，科技股票正处于上升的起始阶段，所以她和她丈夫正把大部分的退休储蓄金投入到科技股中。“这是新经济！”她振振有词地说，“如果你现在不买，你将错失良机！”

记得就在这次聚会的前几天，我看到一个商业频道的电视节目把一个年轻的市场分析师近乎当作名人般推崇。他宣称在过去的两年中，他推荐的股票都很准，收益率达到两位数。而他年仅 28 岁，从事股票这行才 6 年。他自以为是地预测，道琼斯工业平均指数在未来 6 个月内，会达到 15 000 点。

我太太的一位女友，也告诉我太太说，她丈夫如何利用午餐时间，回家在互联网上做股票的日内交易，并且做得极棒，甚至考虑辞去工程师的工作，专职炒股。

我公司里的一个交易客户也打来电话，叫我把他大部分的资金投到纳斯达克期货上，还说他已经把自己养老金账户的钱投到了科技股上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当时，整个国家都处于牛市的气氛中。无论你走到哪里，股票市场都是热门话题，似乎一夜之间人人都成了股票专家。真是来钱容易啊！你所要做的，只是轻松地随大流买进并持有就行。只要市场有点小调整发生，总会激起一片“再更多买进”的激动呐喊，因为市场总会像以往那样再次回升！这也是当时绝大多数新投资者们唯一知道的交易策略，而且看起来，好像也就只需要这唯一的策略。

这种景象，让我想起了曾经流传的约瑟夫·肯尼迪与擦鞋童的故事。有一次，约瑟夫·肯尼迪在纽约中心火车站边读报，边让一个擦鞋童给擦皮鞋。这位擦鞋童告诉约瑟夫，他也买进了一些股票，有了一份要发财的美国梦想。擦鞋童的话，让约瑟夫意识到，19 世纪 20 年代的股市牛市行情结束了。他的理由是：“如果连擦鞋童都知道进入股市买进股票，那还能剩下谁没进入股市买进股票呢？既然大家都已跳进了股市，那市场就只能下跌，没有其他路可走了。”于是，约瑟夫·肯尼迪把他的资金从股市中撤出，从而躲过了 1929 年的股灾。

就在那次社区聚会之后的第 13 周，纳斯达克升到了顶点！接下去的 3 周，纳斯达克下跌的幅度超出了过去 20 周的上升幅度；在随后 2 周的反弹调整之后，纳斯达克再次崩盘下跌，4 周之内创下新低。到现在，2 年之后的今天，纳斯达克依旧在下跌。在牛市暴涨中的全部所得，又全都被市场拿了回去。

和许多人一样，那位社区主妇和她的丈夫损失了大部分的退休储蓄金，不再作股市投机了。我再也听不到那个年轻市场分析师的“高论”了，因为这位年轻的新秀从未有过熊市的经验，不会预期下跌市场的走势。一位交易员打电话告诉我，他的经纪人因为对这类熊市市场中的交易不知所措，受不了这种挫败的折磨和压力，竟然辞职不干了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实际上，对这种精神上的痛苦和财务上的损失，如果投资者花些时间，努力学习点市场行为的知识，大都可以避免。当所有缺乏经验的投资者竞相追逐行情时，实际市场上正到处飘舞着警示的红旗。一些精明的投资者，看到了这些警示并采取了相应行动。就在市场快要上涨到顶点时，我正在旧金山的一个研讨会上讲授反转时间及作用/反作用理论（即本书的主题）。当我讲授完毕后，一名在以前的研讨会认识的与会者走上前来，拿出一份道琼斯平均指数图，应用我的时机选择指标和反转形态在图上进行分析。他对我说，根据这份图表分析的结果，他已经从科技股中撤出全部资金，打算做空道琼斯期货。此人正是我们要效仿的典型范例。他花了必要的时间，努力培训自己市场行为方面的知识，从而在交易中得到了近 100 万美元的利润回报。培训帮助他看到了市场的顶部，并认识到需要从市场中彻底退出来。

现今，在“急于求成”的交易氛围中，投资者和交易员都缺乏耐心。可是，如果你研究一下过去和现在那些成功交易者的成功之路，你就会发现他们有许多共性。在全部共性中，最为重要的是耐心、纪律和情愿为成功进行长期艰苦努力的工作。成功的交易者明白，稳定赢利之路不是来自于能打探到内幕消息和过于丰富的知识，而是来自于对人类行为的理解和对人类行为如何转化成市场行为的认识。这项准则，从 18 世纪美国中西部边陲的期货交易开始，甚至再远追溯到 1640 年开始的郁金香球茎期货交易，一直到现在都没有改变。

20 世纪初期伟大的交易者——杰西·利弗莫尔说，作为交易者他成功的关键是理解市场行为并迅速止损。杰克·斯瓦格（Jack Schwager）在他的《市场奇才》（*Market Wizards*）中，采访了保罗·杜德·琼斯（Paul Tudor Jones）——当代最成功的交易者之一。保罗·杜德·琼斯坚持认为，他的成功很大程度上是因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为能快速止损。如果他设想的“市场应该的走势”没有出现，他就出场。

有几百万人涉足投机市场，可是只有其中很小部分的人肯花时间来努力学习如何交易。虽然没有交易成功的圣杯，但是你却可以获得指路地图和警示信号，来引导你向你的目标前进。

有趣的是，我发现使用新技术（更快的计算机和更高级的软件），并没有使当今的交易员，比起昔日仅用铅笔和绘图纸的交易员，交易得更出色或更成功。

没错，有很多讲述交易者用一笔交易赢得暴利的故事，甚至还是一连串的暴赚交易。这样的事总会发生，提供赚取暴利的机会是投机市场的天性。可这种时机转瞬即逝，所以你要时刻做好抓住机会的准备，当大好时机降临时为己所用。不幸的是，能抓住大好机会暴赚的交易者总是极少数，而绝大部分的交易人员办不到。鼓舞人心的是，从长期的角度看，对那些有成功的渴望，具备奉献精神和优秀职业道德的人，成功是可望而可及的。

当我写这篇导论时，一位来自我居住城市的年轻人准备参加奥运会的滑雪比赛。他和他的哥哥很小就开始了滑雪。一位朋友问他的哥哥，对弟弟能成为奥运会滑雪运动员，而且还是夺得奥运金牌的热门人物有何感受时，他的哥哥回答：“我滑雪比他好。”当问他为什么没有像弟弟一样成为奥运会选手时，他说：“很久以前我就不滑雪了，那时我对有关滑雪的一切事都很厌倦。对我来说，滑雪不是一件值得我全力以赴去做的事。”他的话清楚地表明了成功与失败的区别。人一定要坚信，将来的回报定会大于现在的努力。

本书可不是财富之路或零风险赢利之类的书。要掌握本书内容，需要你聚精会神，认真努力地研究学习。当你通读了全书，认真研究了案例及解释说明后，你会很快认识到本书提供的信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和指标所具有的极高价值。

书中我会与你分享一些技术指标，这些指标正是上文那位旧金山研讨会先生所用的指标。正是这些指标，在道琼斯指数接近创历史高点时，告诉他离场时机到了。本书还要介绍一位取得骄人业绩的交易员，一年之内先后两次，把起始资金 10 万美元的账户，做到了 150 万美元。他就能耐心地等待着真正市场时机的出现和市场行情的孕育成熟，然后才行动。本书会叙述和图解他使用过的、非常有效的一种入场形态。

本书讲述是时间、价格、形态以及整体的市场行为。这可不意味着这是一个拿来即用的操作系统。本书注重的是帮助你理解市场行为，让你看清正在发生的市场波动，以及推断出下一步极大可能发生的市场波动。

我的目标是提供读者知识和树立读者的自信心，使得读者能把从本书所学的融合到最适合其本人所使用的交易方法之中。因为本书的大部分内容是预测趋势衰竭和趋势翻转，这或许对一些熟悉传统技术分析的交易者显得有些不合常规。书中所述的反转日和作用/反作用技术对股市和商品市场同样适用。而且，在日图和日内图上特别有效。我还会介绍反作用波段和反作用循环的概念。我强烈建议读者能应用这两项技术。

在过去的几年中，许多投资者转变成了交易员。这是很自然的现象，因为从投资者到交易员的转变，不需要什么额外的技能与经验，比较容易实现。当今的社会环境资讯发达，再加上轻易致富的诱惑力，投机交易的蓬勃发展如同 18 世纪中叶的淘金热，这种潮流显然还得到媒体的吹捧。本书中，我讲了一种简单而客观的方法，以确定市场的方向和确认进行中的市场反转。虽然没人能不犯错误，可是我相信学会本书的方法会给交易者极大的优势，并减轻因缺乏市场行为知识而盲目交易所带来的压力。具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



观察市场的能力，对自己作出的交易决定充满自信，对交易而言，具有黄金般的价值。

投机交易是当今经济社会中仅存的，能提供大好机会的领域之一。在投机交易中，人人机会平等。可是对个人而言，用少许的零花钱为起点，最终投机交易变成百万富翁，终归是极为个别的事例。所以，我并不认为读过本书的读者，会瞬间全部都变成超级交易者。但是我坚信，本书的内容会提供你观察市场的新视野，进而提高你的个人交易水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目录

前　言……………………………………………………… 1
导　论……………………………………………………… 3

第 1 章　秩序隐于混沌 ………………………………………… 1

4　市场价格领先于市场基本面
5　技术分析——到底是什么
6　市场价格波动的普遍规律
7　技术指标
8　技术指标的滞后面
9　同中有异

第 2 章　何为反弹波段 ………………………………………… 13

17　逆向计算
18　向前计算
18　确定反弹波段结束
20　常见错误
22　如何确认反弹波段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



25 上升趋势的市场
26 时间或价格，谁更关键
27 延伸计算

第 3 章 波段交易、反弹波段 …… 29
32 时间和价格
39 随市场动量而动
47 两天法则
53 日内价格图的波段交易

第 4 章 反作用循环 …… 57
58 反作用循环起点
60 第 1 个反弹波段
62 反作用循环中心
64 反作用循环向前计算
71 反作用循环不同结束方式

第 5 章 反作用线 …… 73
75 作用线/反作用线
88 趋势并未按预期结束时的对策

第 6 章 交易时机 …… 91
93 市场固有支撑和阻力价位
94 买入/卖出窗口计算方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



98 强趋势市场价格回撤
102 买进/卖出窗口计算的更多举例

第7章 反转时间、江恩扇形 …… 107

109 江恩扇形
110 江恩扇形结构
111 确定江恩扇形起始点
111 江恩线穿越
114 江恩线之间交易
116 利用江恩线交易
120 利用江恩扇形和买进/卖出窗口进行交易

第8章 市场玄机泄露 …… 127

129 价格形态
130 反转价格形态
131 反转日出现价格新高
133 反转日出现价格新低
134 其他反转形态
134 假突破反转形态
140 逆向跳空反转形态
145 跳空反转形态
147 跟踪日
152 持续形态
152 跳空持续形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



154 强势挺进持续形态
160 主要反转价格形态

第 9 章 时间、价格、形态 …… 169

第 10 章 形态非精确吻合 …… 177

第 11 章 牛市熊市背离 …… 191
194 SSTO 作为时机选择指标

第 12 章 当市场循环难以发现时 …… 201
206 新反弹波段的利用
213 利用新反弹波段画出作用线/反作用线

第 13 章 长期趋势 vs. 短期趋势 …… 219
220 A－B－C 调整形态
226 5 浪价格形态

第 14 章 把握价格机会 …… 231
232 作用线/反作用线

第 15 章 股票市场应用 …… 241
242 反转时间分析方法适用股市吗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 16 章 知识才是力量 …… 249

251 有关价格图时间的说明

251 需要帮助，勿逞英雄

第 17 章 卷终寄语 …… 255

258 再下一步

258 你会需要这些

259 风险声明

附录：价格图基础知识 …… 261

262 棒线图必备知识

268 价格图术语注解

270 支撑位与阻力位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 1

第1章

# Order from Chaos

# 秩序隐于混沌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你有过这样看图片的经历吗？第一眼看上去感觉只是些杂乱无章的色彩、点和平面几何图形，最初激不起你一点兴致。可如果你长时间努力盯着看，它先是会显得模糊，然后你就会看到画面中的实际图像，渐渐的，一个3D映像会形态分明地从这堆色彩和平面图形中显示出来。一旦你看出这个3D映像，以后再看这图片时，就很容易辨认出它来。好像总是有人能一眼就看出映像，而另一些人要费时费力才看得出来，还有些人无论如何也看不出来，或者根本就不想做看图的尝试。

实际上，一份价格图和上面提到的杂乱无章的图片类似，它除了将一堆凌乱的线条和数字展示给你，没有其他的内容。初看价格图，它不会显露很多信息。可随着研究和经验的积累，于凌乱之中就能看出一幅清晰的画面，能开始看到价格运行趋势，能辨认出价格的形态。而到了经验丰富时，就能利用这些价格信息，进一步预计未来的价格走势。

价格波动看似随机，却是市场各方力量时刻冲突，相互作用的结果。由于对市场未来价格走势看法不同，形成了市场的买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



双方。在买卖双方力量的驱动下，市场价格看似无序的波动，其实是运行于富有寓意的形态中。

1999 年 2 月的一个下午，我从丹佛飞往纽约。我是以全美经纪人协会（the National Introducing Brokers Association）主席的身份，去和纽约商品交易所的人会晤。像往常在长途飞行中一样，我拿出了一叠商品期货价格图，开始计算反转时间。所用的技术分析方法，是我在早几年前就研发而成的。虽然这个方法对我很灵验，可我始终感觉价格图上还有我没看出来的内容。所以，这次我决定再应用一些经过自己深思熟虑的理论，来看看效果。一段时间之后，一个以前没有注意到的独特而典型的形态，一瞬间清晰地显示出来。

人们常常会惊讶，一个奇妙的想法，怎么会竟然如此简单！这正是我当时新发现后的感慨。我现在称它为反作用循环理论。当我把反作用循环理论应用于分析大量的期货价格图验证有效后，我又在一些股票价格图上进行尝试，结果同样有效！这真让我惊喜。第一次，我为能真正理解市场行为而兴奋不已。

现在，我拥有了能确定主要趋势开始的工具，能在时间和位置上确定主要趋势发生的起点，还能确定主要趋势衰竭的时间和价位。

如今，绝大多数的技术分析理论，仅仅是重复江恩、艾略特和艾伦·安德鲁斯这些昔日传奇交易大师们的发现。大师们的交易方法，虽然彼此之间有所不同，但他们的基本前提是相同的，那就是他们都认为，市场始终贯穿着自然的循环。

供给与需求是影响市场行为的关键因素，这点没错。可并不像大多数人想当然的那样，对市场起作用。简单的供给与需求规律，常常受制于人类情绪的力量。情绪的力量，强大而难以测量，毫无逻辑可言。在人类与生俱有的贪婪和恐惧的情绪作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下，大多数交易者会对市场反应过度。比如，当市场价格节节攀升时，贪婪的情绪驱使交易者，为追求赢利最大化而处于超买状态；可是，若市场价格反转下挫时，恐惧袭来，引起市场一片卖空声。贪婪和恐惧，这一对相互对立的情绪力量，一直存在于市场中，并且还要继续成为影响市场的重大因素。供给与需求可能会变，但人类的情绪——贪婪和恐惧——对市场的作用却始终如一。

## 市场价格领先于市场基本面

市场交易价格领先其基本面。这一说法，很可能让许多交易者感到惊愕与不安。我相信在市场中，市场的交易价格领先于市场基本面消息。当市场基本面消息极度乐观时，市场交易价格却看起来已到达了顶部；而当市场的基本面消息或报告极度熊市悲观时，市场交易价格却停止下跌并即将回升。无数次，交易者们问我，“刚才还收到极度利空的市场报告，怎么市场交易价格却不降反升？为什么”？答案很简单：市场价格已经不再理会其基本面的消息了。当那些成功的交易者已经将目光转向未来而在市场中暗中买进时，新手们却还在试图利用过时的市场消息而在市场中进行大肆放空。

我并不是说市场基本面与市场交易价格无关。事实上，基本面对市场价格有着显著的作用。供给与需求，这一对市场基本面，是市场价格的最终决定者，是推动市场运动的长期因素。就技术分析而言，它提供交易者进出场的交易信号，是相对于市场长期运动而言的短期交易工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 技术分析——到底是什么

技术分析不是影响市场波动的基本面（或外来）力量，而是专注于对市场内部研究的工具，用于查看促成特定市场行为背后的力量。这些力量一般认为是人性和人类情绪。

商品在交易市场中应该有多少价值并不重要，重要的是人们愿意出多少价钱来买，以及人们购买愿望的强烈程度。在以供给和需求两方面为基础的市场中，是靠情绪的强烈程度来揭示哪一方面更强大——是商品的需求方面的情绪强，还是商品的供给方面的情绪强。

在市场中，买卖商品的每一个人都有自己的理由（我们没有必要知道这些理由）。无论是什么理由，都已经反映在由最强大的方面所主导的市场价格波动中了。

技术分析就是研究市场价格行为和所有场外因素对市场影响的最终结果。供给和需求这一对立力量之间的关系，是依靠市场中价格波动的特性反映出来的，也就是市场价格波动的自然属性，如什么时候波动出现，波动的展现要花多长的时间。

供给和需求规律应该也确实在所有的自由市场中发挥作用。然而，有时候政府会利用供给和需求的调整对市场进行短期的管理干预。可结果常常是，当政府干预消失后，市场又会恢复到在市场自然规律的支配下，该如何就如何的状态中。

我发现一个有趣的现象，每当市场在没有明显的理由就发生出乎意料的剧动时，其原因总会被稍后一点时间所公布的基本面新闻所证实。

著名投机家杰西·利弗莫尔曾经写道：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**“请记住，股票波动的背后总有理由可言。但要牢记，如果你不是事先就知晓原因的话，那么想要捕捉这种机会获利，为时已晚。”**

## 市场价格波动的普遍规律

整个自然界，大到四季变化、潮涨潮落，小到原子波动，显而易见都受到普遍规律的支配。我们认为普遍规律的作用是真实可信的。那么，我们能接受这些规律对人的行为也起作用吗？在特定的条件下，人也会有相似和重复的行为吗？如果回答是肯定的，那么市场价格形态就会重复出现。因为交易者面对形态的反应方式，会与以前对这形态的反应方式相同。所以说，过去可以揭示未来。

每一笔交易，要成功确定交易信号，需要时间、价格、形态这三样元素。当这三元素一体考虑时，就会出现极好的效果。如果能改进交易入场价格的时机选择，那么无论使用什么交易方法都是一种提高和进步，而这正是反转时间指标和反作用循环理论所提供的。**应用它们，能精确推算到哪一天很可能趋势发生反转和市场在反转之前要达到的价位，甚至还能告诉你为确认交易信号市场所必须有的动作。**

本书所应用的方法和指标都是基于这样的市场理论：市场每一次的新价格趋势波动，都会随后产生一个等同的和对应的反作用价格波动。这就意味着，只要你在市场中找到新的价格趋势波动，你就能推断反作用的价格波动。而且令人惊奇的是，你能够精确推断到哪一天市场很有可能会发生反转。做到这些的关键，是能找到价格初始波动的终点和反作用波动的起始点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这套技术理论听起来似乎是既复杂又困难，尤其是对那些不太精通技术分析的人更是如此。可实际上，却是简单易学。这套方法的全部基础就是围绕着一个价格形态，我称作反作用波段。我们要先学习反作用波段，打好基础，然后其他的内容也就变得简单明白了。

有许多东西都能帮助交易者更成功地交易，如简明易懂、注重实际的规则和扎实过硬的操作技术。可是，我认为有两样东西是至关重要的，而且是任何人在开始交易时所必须拥有的。这至关重要的两样东西就是：知识和信心。知识就是你了解市场是如何运行的；信心就是你对自己选用的交易方法有自信。在本书中，我传授给你知识，让你能确认出市场价格的主要波动即将开始或结束，如何理解市场的暗示，以及如何对明确的价格形态作出反应。可是，你必须树立起对自己的信心，这是至关重要的。因为如果没有利用知识的信心，知识也就成了无用的东西。信心来自于学习和实践。越多地看到市场如你预期的那样反应，你就会越有自信心。

## 技术指标

当今，交易者有许多可利用的技术工具，实际上是太多了。交易者们为找到适合自己的技术指标，浏览一个又一个新指标，结果却是越搞越迷惑。新科技使开发和测试新的技术指标变得容易进行，使大量新的交易系统波涛汹涌般出现在众人面前。对那些愿意购买新的交易系统，并强烈期望新技术能开启成功之门的人们，结果得到的却是成功之门并未开启的失望。用计算机做事能变得容易些，却不一定有更好的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过度地依赖计算机交易系统，让人们忽略了对交易基础知识的学习。而要成为成功的交易者，你还是要回到基础上来，学习市场特性。任何市场都会展示出一定的市场固有行为，学会确认和利用这些市场固有行为是成为一个成功交易者的基础。这样你就能预期市场的波动并作出目的明确的反应。能获得交易回报的人，必须甘愿努力工作，向市场学习，能作出预期判断，并对变化反应迅速。那些旨在寻找轻易致富窍门的交易者，总以不幸的失败告终。一个交易者要想真正成功，只能努力学习交易技术，而不是靠购买最新的交易系统。

## 技术指标的滞后面

我在 20 世纪 80 年代初期就开始了市场交易。当时，只学了基本的趋势线和典型的价格形态，如头肩形态、旗形和三角旗形等。这些价格形态被交易者们使用多年（在我从事交易之前已被使用），直到今天还在普遍使用。

像大多数交易者一样，在最初品尝到一些成功交易的滋味后，我渴望学到更多的知识。于是，我认真研究那些更高级的指标，因为我相信这些指标会让我的交易更成功。我学习了更多的动量指标，如相对力度指数、随机指数和移动平均线。这些指标都是用来衡量市场运行的强度，以及预计市场是将要失去还是获得动力。

虽然这些指标都有其用处，而且能提供很有价值的市场信息，但它们不能作为独立的方法在交易中使用。这些指标都是基于过去的市场信息计算出来的结果，所以，它们常常是在市场已经走完了很大的波动，才给出买卖信号。若根据所给信号进行交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易，交易者会在市场已经处于超买或超卖且即将作调整的时候进场。这样一来，交易者就面临抉择：是平仓离场，还是希望将要进行的只是一个很小的价格调整，从而坚持持有仓位。

利用这些指标，若对市场的整体趋势和市场波动的强度进行评估，确实能给出非常正确的看法。这点在我阅读过的大多数交易书籍中都有所讲授。有些所谓的交易专家坚持认为，成功的交易之路只有一条，那就是“只能交易市场波动的中间一段”。他们描述了尝试在市场顶部或底部就进场交易的危险性，声称进场交易唯一安全而明智的时机，是市场趋势已经形成和发展的时候。即使这种交易原理有很多明智之处，我还是觉得自己是在落后其他人 10 码的地方起跑，来进行 100 码冲刺的比赛。

在趋势已经形成的市场中，利用传统的技术指标进场交易非常方便容易。可是，你需要挨过一些大的调整波动，从而要冒不必要的额外风险。我越是阅读学习，越是交易实践，我就越想找到一套不同的分析市场的方法，可以让我既能实现赢利最大化，还能降低交易风险。这就要求这套方法具有能提早进场和迟些出场的功能。换句话说，能抓住市场趋势的反转和改进交易的时机选择。

## 同中有异

我想到，我读到的有关交易的所有信息，其他的交易者也可能在阅读和使用。我们很可能在研究相同的价格形态，使用相同的技术指标。如果正如所言，“80% 的交易者在输钱”，我可不想与这些输钱的 80% 以同样的方式看待市场。所以我认为，要想真正的理解市场，我必须开始以不同的方式和超出常规的思维来研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



究市场。我不再满足于只是随大流，而且用滞后的技术指标进行交易。

上述想法，让我想起了上高中时在班里看到的一幅画（我想每个人几乎都看过的一幅画）。这是一幅黑白画，画面上是一位戴着有装饰羽毛帽子的老妇人，也是一位有着时兴发式的年轻女郎（就看你怎么看了）。当老师让我们回答画的内容是什么时，一些同学说看到的是戴着有羽毛帽子的老妇人，而另一些人说看到的是一位年轻女郎。只有当老师在画上指出，说明这两个画像都有时，我们才既能看出老妇人，又能看出年轻女郎。当然，有一小部分同学什么也看不出来。

不同人看同样的资料，会得出很多不相同的结论。上述看图画的例子就是对这种现象的精彩解释。对于市场来讲，这是非常有利的现象。市场功能的实现就是需要市场的参与者有着不同的观点，这样才形成了有买有卖的市场。可是，我想以区别于绝大多数交易者的不同视角来看市场。而若要如此，我就必须要打破常规。

1989 年，我从南加利福尼亚搬到了俄勒冈州的尤金，在一家大型的经纪人公司工作。当我还在加利福尼亚时，我发表过一些研究论文，内容是关于应用组合技术分析手段对市场的周期性趋势进行研究。这些文章引起了芝加哥一家公司的注意，我的独特研究给他们留下了深刻的印象。随后不久，这家公司就邀请我到他们在俄勒冈州尤金的研究中心工作。这对我来讲真是机会难得。

这家公司的研究中心所用的设备是当时最先进的。中心甚至还拥有自己的计算机编程人员。如果我有一个设想，尼克——中心的编程员——就会编写计算机程序来测试这个设想的效果。

也就是这段时间，我偶然间对市场有了重大发现。我开始进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一步研究运用循环理论，在周期性的市场波动中确定更精确的入场点和出场点。在研究中，我发现有一个价格形态总能给出市场的精确反转点。这就是我打破常规的发现，因为我测量循环的新方法与 1989 年那时人们普遍使用的方法完全不同。我发现的这个在市场中反复出现的价格形态，成为了我的反转时间交易指标的基础。

自从发现这个价格形态后，反转时间指标已经逐步形成了对市场自然波动的全面而彻底的研究。那些为人所知的交易专家们有一个共同点，那就是大家都认同时间和价格与市场有着协调一致的关系。反转时间指标更深化了一步，它把价格形态与时间和价格融合在一起，从而能对交易信号有更进一步的确认。

这种技术方法提供了三个关键因素：时间、价格和形态。我认为这三个因素是任何交易信号的基础。如果你能改进交易入场价格的时机选择，那么无论你使用什么交易方法和交易什么市场（股票或商品），交易的成效都会得到提高。想要在市场交易中取得成功，并不需要你对交易的各类市场有全面的知识或者知道市场内幕消息，你所需要的是培养出能透彻理解市场行为的能力。这种能力，是帮助你成为一位成功交易者的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户-返佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 2

第 2 章

# What Is a Reaction Swing

# 何为反弹波段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理论应用于实际，绝非易事。当人们第一次看到作用/反作用循环理论时，很可能首先出现在脑海里的问题是："这理论看来很不错，可真能应用到实际的市场交易中吗?"

要解决问题，最难之处是知道从哪里先开始着手。就我们的情况而言，对于作用循环的识别是首先要解决的问题。作用循环导致相等和对应的反作用循环的产生。

市场永远会处于价格波动之中，并且从长期角度看，市场是处于上升或下跌的趋势状态中。这是由于市场的买卖行为对市场价格的影响所致。就是在市场价格的运动中，我发现了用于识别作用循环结束和反作用循环开始的方法。市场的每一次调整（与主要趋势相反方向的价格运动）和之后重新启动的趋势运行，就是旧的作用循环结束和新的反作用循环开始。这种价格形态，无论你是观察单一的股票还是商品期货市场，在所有的市场中都会不断重复发生。我把这种价格形态叫做反弹波段。

反弹波段就是指主要趋势运行中的市场所进行的价格调整。它可以当作一种时机选择的工具，用来预计未来价格调整结束而重新开始主要趋势运行的反转点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



反弹波段是我这一套方法的关键所在，是一切的起始点。如果你能发现一个价格循环的确切中心点，就能根据观察循环起始点到循环中心点的价格信息，推断出处于循环中的未来将要发生的价格变化。江恩曾说过：“未来就是过去的反映。”

因为反弹波段是处于作用循环结束和反作用循环开始的位置，所以，在根据过去能预测未来的不断重复的循环中，反弹波段标示出了这种循环中心。在图 2.1 中，从 B 到 C 之间的价格运动就是反弹波段。

在本图例中，价格主要趋势是下跌。在下跌趋势中，价格进行了几天上行的调整走势，然后又重新启动了下跌趋势并走出新

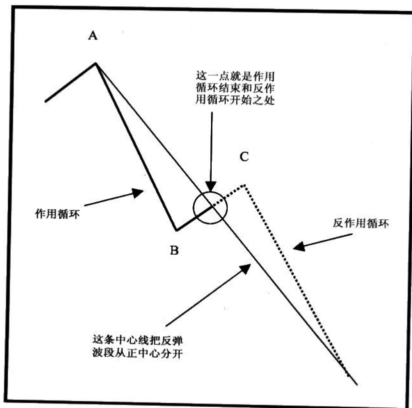



图 2.1 作用循环/反作用循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低。价格拐点 B 和 C 之间的价格波段，只是与主要价格趋势反方向的一小段调整波段。当市场形成了新的拐点 C，并反转下跌到更低时，反弹波段（由 B 到 C）就形成了。

一旦反弹波段完成，你就能确定出反弹波段的中心点。从上一个反弹波段的最高点（即图中示意的 A 点）开始，画一条通过 BC 反弹波段中心点的直线，这条中心线就把作用循环与反作用循环划分开了。

在传统的技术分析中，这样的价格形态叫旗形或三角旗形。交易者们通常利用这种形态，能估计出市场突破形态后的价格行程。虽然这种方法能够提供比较准确的目标价格区域，可是作用还是有限，因为它只提供了价格这单一尺度的预测方法。

反弹波段的开始和结束都是以最低和最高的市场收盘价计算的（永远使用市场收盘价格）。例如，如果在下跌趋势中市场在走低，那么在调整回升浪发生之前，市场会产生一个更低的收盘价，这个收盘价就是反弹波段的起点；在调整回升结束后并重新开始下跌主趋势时，这个转折点会是调整回升浪的最高收盘价，也就是反弹波段的结束点。反之亦然，对上升趋势的市场讲，反弹波段是以最高收盘价为开始点，并且在重新开始上升趋势之前，以最低收盘价为结束点。而且，为了能进一步推断出市场将来的反转点（我们称作反转时间），你所要知道的就是反弹波段最低和最高的市场收盘价（见图 2.2）。

反转时间是指在将来非常有可能发生的市场调整。在大多数的时候，这种预期中的调整会发生，也就是说对现行的市场趋势进行反转。这种反转，也许是市场长期运动趋势的结束，也可以只是对现行市场趋势的短期调整。

然而，也有少数的时候，市场没有按反转时间预期的那样发生反转，而是形成了“价格的持续形态”。价格的持续形态表明，市场还不会发生反转，而是依旧会按照原来的市场交易状态进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



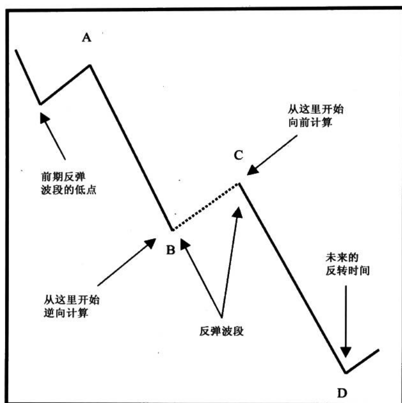



图 2.2 反弹波段——逆向计算和向前计算

波动。这种现象常常发生于市场一直都处于盘整形式时（市场交易清淡）。市场一般会在可以预计的时间打破盘整形式并继续原来的趋势运动。市场价格的反转形态和持续形态，会提供给交易者极其重要的市场信息。

## 逆向计算

要预期趋势的反转，逆向计算是关键。逆向计算是价格波动所用时间的倒推计算。具体计算方法是，从现在的反弹波段起始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点开始算起，往回数到上一个反弹波段的起始点为止，其间市场运行在价格图上显示出的时间段数量（这算法对于上升和下跌趋势的市场是相同的）。逆向计算要连续地回数到之前最近的反弹波段的起点，也可以连续地回数到市场现在进行的整个新趋势的价格高点或价格低点。请注意，若交易工作日期间因有公共假日而停止交易，虽然价格图上没有交易显示，也要把时间计算在内。

## 向前计算

向前计算就是利用逆向计算的结果对市场进行时间上的预期推算。向前计算是以反弹波段结束后，价格图上第一个价格时间段为起点，按照和逆向计算所得到时间段数量相等的时间段数量往前推算。要牢记反弹波段的结束点：在上升趋势的市场中，是价格向下调整的最低收盘价；而在下跌趋势的市场中，是价格向上调整的最高收盘价。

## 确定反弹波段结束

当价格图连续两个时间段的收盘价已从高处的转折点离开（市场处于下跌趋势中），或是从低处的转折点离开（市场处于上升趋势中），而且继续顺着市场主要趋势的方向波动时，这时候我们能首先察觉到了反弹波段的结束。另一种确定反弹波段结束的方法，是当价格返回主要趋势方向后，对反弹波段的高点和低点所相应确定的阻力位与支撑位的突破。对反弹波段结束的最终确认，是看价格顺着主要趋势的方向波动，突破了反弹波段起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



始点的收盘价。对上升趋势的市场，反弹波段的起始点是其最高的收盘价；反之，对下跌趋势的市场，反弹波段的起始点是其最低的收盘价。

在应用反弹波段来推断未来的反转时间时，没有必要画出穿过反弹波段中心点的那条直线。要推断未来的反转数据，你只需要反弹波段的最高收盘价和最低收盘价。对于下跌趋势的市场，推断未来反转数据的过程中，有如下七条规则：

1. 确认反弹波段。反弹波段的起始点是随后发生调整浪的最低收盘价。

2. 把这个紧靠最低收盘价的前一天算作一天，在价格图上[1]往后逆向数天数。

3. 一直数到前一个反弹波段起始点的那天为止（牢记，在下跌趋势市场中，一直逆向数到上个反弹波段的最低点，这一点非常重要）。这叫逆向计算。

4. 即使交易工作日内有假日，市场关闭交易，也要算入天数。

5. 现在，到反弹波段的结束点来完成向前计算（在下跌趋势市场中，反弹波段的结束点是反弹波段内收盘价最高的那一天）。

6. 从反弹波段最高收盘价之后第一天算起，向前数出与逆向计算结果相同的天数。例如，若逆向计算结果是 15 天，那就向前数出 15 天。

7. 标记出向前计算的最后那一天，把这天看作市场下一个潜在的反转时间。

注释：对于上升趋势的市场，把上述规则对应修改即可。

① 此处以日线图为例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 常见错误

在利用这个判断趋势反转工具时，最常见的失误是人为造成的错误。比如，时间计算错误，反弹波段的起始点和终点确定错误，把价格图上的一些价格棒错误地当作反弹波段，还有在市场处于区间盘整状态时试图找出反弹波段。

把一些价格棒错误地当成了反弹波段，也许是忘记了在下跌趋势的市场中，反弹波段是向上倾斜的；或者忘记了在上升趋势的市场中，反弹波段是向下倾斜的。换句话说，是把不是价格调整方向的价格棒看成了反弹波段。要记住，反弹波段是市场趋势状态下的价格调整。

要想预期市场未来的反转时间，学会正确确定反弹波段是至关重要。下面一些在实际市场应用的案例，能更好地讲解反弹波段确定的过程。如果你不能完全理解所讲的内容，在进入本书的下一步内容之前，要回头重读本章节，并彻底搞懂案例才行。如果对反弹波段没有完全透彻的理解，随后的章节也就失去了应有的意义。

请看一下图 2.3 四月份交割活牛期货的例子。市场在 A 处形成了顶点，然后掉头下跌了几天，形成了低点 B；市场在 B 处短暂停留后，开始了逆势上升，展开了为期 3 天的反弹；短暂的反弹在 C 处见顶，然后反转继续顺着市场主要趋势下跌。当市场下跌出现新低，并且还将顺势下跌时，这就明显说明，反弹波段已经完成了。让我们回头再看一下图 2.3 中的反弹波段。

B 点是反弹波段的开始之处。注意到 B 点处的市场收盘价了吗？它是上行调整波段开始前市场的最低收盘价。C 点是反弹波段的结束点。注意到 C 点处的市场收盘价了吗？它是市场反转下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



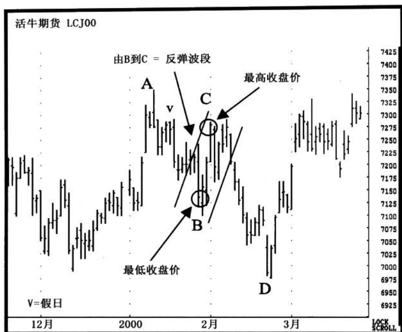



**图 2.3 反弹波段——在下跌市场趋势中（活牛期货）**

注：1. 从最高市场收盘价点 A 开始，活牛市场开始下跌，并创出低点 B 点的市场收盘价。B 点就是反弹波段的起点。

2. 2000 年 2 月 1 日，也就是 B 点之后的第 3 天，活牛市场反弹上升，高位收盘于 C 点，结束了反弹波段。

行，继续顺势下跌之前市场的最高收盘价。收盘价非常重要，它决定了反弹波段的开始点和结束点。请牢记：**永远使用最高和最低市场收盘价。**

图 2.4 是下跌市场趋势中又一个反弹波段的例子。这是玉米期货图，让我们进行逆向计算和向前计算。

注释：在下跌趋势的市场中，反弹波段是以最低的市场收盘价开始，以最高的市场收盘价结束。在上述两例中，反弹波段是图示的 B 点与 C 点之间。对于上升趋势的市场，则正好相反，反弹波段是以最高的市场收盘价开始，以最低的市场收盘价结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



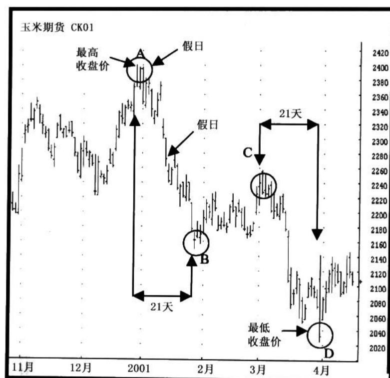



**图 2.4 反弹波段——在下跌市场趋势中的逆向计算和向前计算（玉米期货）**

注：1. 玉米冲高到 A 点处，开始反转形成了新的市场下跌主要趋势。

2. 在低点 B 形成后，进行逆市反弹，然后在 C 点结束反弹，完成了反弹波段。

3. 逆向计算从 B 点到 A 点是 21 天（记住把其间的 2 个假日算在内）。向前计算是精确到 D 点，D 点是整个下跌趋势的最低收盘价。

## 如何确认反弹波段

我们将再一次回答"如何知道反弹波段已经完成"，因为反弹波段是我们所用方法的核心内容。有 2 种方法可以对反弹波段进行确认。如果说反弹波段的结束是市场收盘于高位（此时市场主要趋势是下跌），要等到高位收盘日之后的 2 个交易日连续收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低后，确认反弹波段完成。对于主要趋势上升的市场，反弹波段的结束是市场收盘于低位，则反向利用此规则有效。另一个确认反弹波段结束的方法是，对于主要趋势下跌的市场，要等下跌突破反弹波段开始的低点；对于主要趋势上升的市场，则等待突破反弹波段的高点。

在上述案例中，B 点、C 点之间的反弹波段得到了确认。可是反弹波段确认有何意义，如何利用呢？反弹波段是用来推测未来市场价格和时间的交汇点。许多交易者都认同这种自然循环的存在，而另一些人却予以否认。相信存在与否，只能由你自己思考决定。同时，让我们认真看一些反弹波段的应用实例。

反弹波段的主要用途是确定市场价格运动的中心。确定了中心位置，可以在时间顺序上向后观察市场的时间价格信息，并且利用这些信息推断市场未来时间的价格。这看起来非常简单，可它确实是强力而有效的市场分析工具。一旦确认了反弹波段，就可以进行逆向计算了。

## 逆向计算

在图 2.5 中，反弹波段开始于最低收盘价 B 点，只要简单地从 B 点将价格棒回数到高点 A 即可。具体数法是，从 B 点左边第一个价格棒数起，一直将价格棒回数到 A 点，A 点的具有最高市场收盘价的价格棒要记数。图中的 V 处，表示交易周之内的假日，交易周内的假日要和交易日一样在逆向计算中记数，而周末在逆向计算中不记数。本图逆向计算的结果是 14 个价格棒。

## 向前计算

同样在图 2.5 中，反弹波段在 C 点结束，C 点是市场反转下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



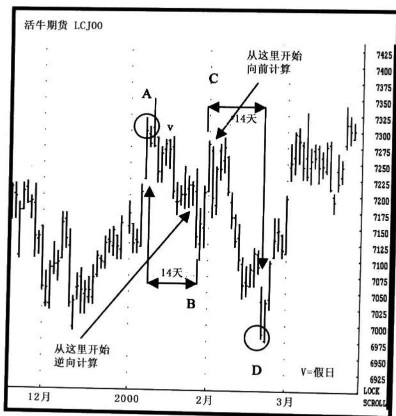



**图 2.5 反弹波段——在下跌市场趋势中的逆向计算和向前计算（活牛期货）**

注：1. 开始逆向计算，从最低市场收盘价 B 点左边第一个价格棒数起。

2. 一直数回到 A 点，市场的最高收盘价。记住，把标记 V 处的 1 天假日算在内。逆向计算的结果是 14 天。之所以回数到 A 点，是因为 A 点是原来市场上升趋势中的最后一个高点。进行向前计算，是从市场最高收盘价 C 点的右边第一个价格棒数起，向前推数 14 天，得到预期的市场反转时间是 2 月 22 日的 D 点。

跌之前的市场最高收盘价。从 C 点右边第一个价格棒开始数起，向前推数 14 个价格棒（14 个价格棒是前述逆向计算中得到的结果）。你会看到，这第14 个价格棒正是市场下跌最低收盘价的价格棒。

这个例子说明，市场处于一种完美的均衡中。同时也可以看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到，反弹波段为能找到市场运动的准确中心，是如何提供帮助的。如果在市场运动之前就掌握了这些信息，你就会知道市场从 C 点开始下跌，到预计的反转时间还有 14 天的时间。这一点至关重要，它能让你知道什么时候现行的市场趋势将要结束，并且将要开始新的市场趋势。

## 上升趋势的市场

现在我们就来应用所学的内容，分析上升趋势的市场。我们使用图 2.6（4 月活牛日线图）来找到上升趋势市场中的反弹波段。在本例中，市场走出了一系列高点更高、低点也渐高的形态，因此这是上升趋势的市场。在 B 点处的最高市场收盘价是反弹波段的开始。请注意，B 点处是市场开始逆势下跌之前的最高市场收盘价。最低市场收盘价 C 点处，是反弹波段的结束。所以，B 点、C 点之间的价格波段就是反弹波段。

从 B 点的左边第一个价格棒开始进行逆向计算，在本例中，进行逆向计算要一直逆数到 A 点处的最高市场收盘价。为什么呢？因为就如同本例，对于处在上升趋势中的市场，进行逆向计算总是要一直逆数到上一个反弹波段的起始点，即最高市场收盘价。而对于处在下跌趋势中的市场，总是要一直逆数到上一个反弹波段的起始点，即最低市场收盘价。

从 B 点到 A 点的逆向计算结果是 19。现在进行向前计算，从 C 点处最低市场收盘价的价格棒右边的第一个价格棒算起，向前推数 19 个价格棒到 D 点。如你在图中所见，市场的上升趋势结束于 C 点最低市场收盘价的 19 天之后。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



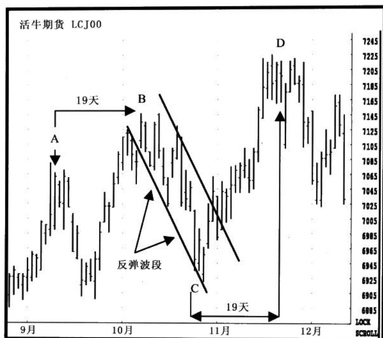



**图 2.6 反弹波段——上升趋势市场**

注：1. 活牛市场在 B 点创出新高收盘于 71.35 后，转而下跌。在低收于 C 点 69.30 后，就完成了反弹波段，重新开始上升的趋势。

2. 逆向计算，从 B 点逆数到 A 点的市场最高收盘价，其结果是 19 天。要记住：对于处在上升趋势中的市场，逆向计算开始于反弹波段的最高市场收盘价左边的第一个价格棒，并且要一直逆数到上一个反弹波段的最高市场收盘价。对于处在下跌趋势中的市场，把此规则相反利用即可。

3. 从 C 点处向前计算 19 天，预计出 11 月 19 日的 D 点是市场反转日。

## 时间或价格，谁更关键

又把我带回到早些时候提到的命题：**时间、价格和形态**。对于形态我将会在以后论述，现在我只说时间和价格。我最常被问到的问题是："时间和价格，哪一个对市场更具影响？谁是主导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因素?”有许多人争论说，价格是主导因素；可是在我们的活牛期货市场案例中，对时间才是主导因素给出了很好的说明。市场开始于C点结束于D点的价格运动，是19天的时间因素衡量，而非达到价格目标的价格因素衡量。虽然向前计算19日的反转时间与市场实际走势有些出入，可它依然预计出，市场趋势的时间循环将在未来的19日内结束。

## 延伸计算

前面的例子，我们进行逆向计算都是逆数到前一个反弹波段为限度，然后利用逆向计算所得的数值进行向前计算。现在，你也许会问：“在逆向计算时，逆向的记数可不可以超过前一个反弹波段，进行更远一些的逆向计算呢?”回答是：完全可以！你可以进行超过前一个反弹波段范围的逆向计算，然后利用所得结果进行预期未来市场的反转时间。让我们看图2.7的例子。在图2.7中，反弹波段是B点与C点之间。B点的最低市场收盘价是反弹波段的开始，C点的最高市场收盘价是反弹波段的结束。进行逆向计算要逆数到图中所示的A点，也就是前一个反弹波段的开始处（最低市场收盘价）。

从B点到A点逆数价格棒数量是18个。现在，我们做个有趣的尝试，把逆向计算再向后多数6个交易日，达到最高市场收盘价，即图中的X点处。这样一来，利用逆向计算所得的数值总共是24个价格棒（逆数到X点，是因为X点是原上升趋势的最后一个高点）。现在，从图中的C点处，也就是反弹波段的结束点，开始进行向前计算。记住把图中VV处的两个假日也计算在内。向前数出18个价格棒后，3月的棉花市场下跌创出了新低，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



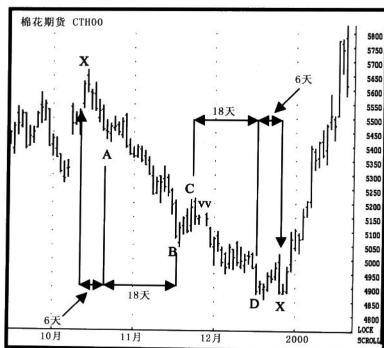



**图 2.7 延伸计算**

注：1. 图中，从 B 点到 C 点是反弹波段。

2. 从 B 点到 A 点的逆向计算是 18 天。向后多数 6 个交易日到 X 点，原上升趋势的最后一个高点。

3. 向前计算 18 天，得到预计的反转时间是 12 月 16 日的 D 点。6 个交易日后，在预计反转时间 12 月 27 日，出现了另一个低点 X 点。图中可见，反弹波段（由 B 到 C）正好位于市场价格从 X 高点到 X 低点的波动中心。

市场收盘于图中的 D 点。之后，市场反弹上升了 5 日，然后再次下跌。在到了预计的第 24 价格棒，市场收盘更低。这完全符合预期反转时间的时间表进程。

理解怎么确认反弹波段和如何进行逆向/向前计算，对下一步的学习非常重要。这是本书的基础内容。如果你有问题，可拨打我们办公室的电话：1－800－831－7654，会有指定的培训代表来帮助你。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 3

第3章

# "Swing Trading" the Reaction Swing

# 波段交易、反弹波段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20 世纪 90 年代末，股票交易者发现了动荡的市场行情能提供交易机会，而这一点早为商品期货交易者所知。当商品期货交易者进行的是短期波段交易时，股票交易者却基于只有几个月或几年长期持有股票才会有赢利的思想，只寻找能进行长期投资的交易机会。对商品期货交易者而言，长期交易也就是持仓 2 ~ 3 周的交易，而有时持仓时间还会更短。当时的股票市场被认为只能是精于投资之道的投资者才能参与，而参与商品期货则是那些投机者。可是现在时代变了。

20 世纪 70 年代末，我刚开始进行交易时，如果道琼斯工业平均指数一天的波动幅度达到 30 点，投资者们就会兴奋不已，可现在，100 点的波幅已经是很平常。各股突然间展现出以前见不到的大幅交易波段。快速赚钱的诱惑把一种新型交易者带进了股票交易竞技场，他们摒弃了传统的买进并长期持有的交易理念，只进行短期交易。这样就把投资者变成了交易者。他们使用的是一种全新的短期交易方式——波段交易。

新技术和容易获得的大量资讯材料，使已掉入快速捞钱陷阱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的交易新手产生了交易成功易如反掌的幻觉。不了解波段交易的相关风险，许多波段交易新手结果成了交易风险的牺牲品。

多年以来，期货交易者们把“波段交易”看作是一种持有交易仓位 1 ~5 天时间的交易策略。在市场的主要趋势发展中，会有短期的周期性波段发生。波段交易就是利用这种短期的周期性波段来进行交易获利。交易者们把市场中重复出现的价格形态单独提取出来，用作触发买卖交易信号的依据。

交易新手们总想寻找到能让自己在交易圈中获得优势的信息，他们通常以牢记一些传统的市场价格形态为起点，如旗形、三角旗形和楔形等。当然，其他的交易者也都是在使用相同的市场价格形态。绝大部分的交易者，他们不肯花时间去悉心研究市场的内在结构，从根本上理解究竟是什么市场状况能产生交易机会。

现在已经有全面论述波段交易的书籍出版。这些书籍为进行短期交易的交易者讲述了复杂的交易策略和技术。想要应用这些交易技术，常常需要交易员整个交易日都守在报价机旁。这样的要求有些人可以办到，可对另一些必须要工作的人却难以实行。

过去和现在，都有很多成功的交易者使用波段交易的方法。一些人还宣称有自己的价格图形态和进场、出场策略。他们的成功通常是源自于努力的工作、丰富的经验和能识别市场状态变化的能力，这些使他们能够领先于大众行动。

波段交易者使用的价格图形态，很多隐藏在那些通常使用的价格图形态之中。遗憾的是，因为很多价格形态难以发现和确认，所以只有成熟老练的交易员才能运用自如。此外，大多数的波段交易者在交易中，都是专注地使用几种价格形态。这些状况，让波段交易新手不知所措和泄气失望。

波段交易所要求的基本要素几十年来一直没变。现在的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者经历的人类情绪和50年前的交易者所经历的一样。只要人类行为保持不变，市场行为就不会变。作为自然现象的结果，任何市场（无论股票还是商品期货）都会提供波段交易机会。

每个交易者都梦想能有一个可靠的价格形态，它能把大量的市场信息简化成简单易用的交易策略。反弹波段恰恰提供了一种既可靠简单又容易辨认和实施的交易策略。它的进场、出场条件定义清晰明确，使得交易者在市场交易中，能精确地知道何时、何地进行开仓和平仓交易。

由于反弹波段识别容易，你能快速搜寻浏览一些不同种类的市场，预先设置入场交易单，同时设定保护性止损，然后就可以忙你其他的事，而同时你的交易计划还在正常进行中。虽然你可以花整天的时间观察市场的一举一动，但你并不是必须要这样做。

## 时间和价格

我的祖父曾是爱达荷州一个小镇的治安法官。在我还是孩童的时候，记得我坐在前门廊，看人们来交纳交通罚款、办理其他的法律事务。人们什么时间都会来，也不管是星期几还是一天的什么时辰；而且好像每个人都认识我的祖父，还都挺喜欢他。一次我问祖父：“祖父，您让这些人交罚款时，他们怎么不对您发火呢？”祖父用会意的眼神看着我回答：“因为我做事简洁，这样大家都容易理解，做起事来的效果就比较好。”我的祖父是一个非常精明的人，我小的时候就相信他，到现在我还依然相信他，简洁确实是好。

上一章讲述的反弹波段，无论是在股票的价格图上，还是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



商品期货市场的价格图上，都很容易确认。反弹波段应用于日内价格图，就像应用于日价格图一样有效果。现在我就讲述反弹波段的另一项应用，即在波段交易中的应用。

利用反弹波段进行波段交易的规则很简单，这些易于执行的规则概述如下。

第一步，因为需要确定何时、何处入场交易，所以要等待反弹波段的形成。一个反弹波段必须要包含3个交易日的时间（这其中就包含有市场收盘价的高点和低点）。

第二步，在市场完成了反弹波段之后，就可以确定一个关键的价格，并用这个关键价格来对可能进行的波段交易实行确认。这个关键价格是在反弹波段的中心点上。

关键价格的计算方法：先把反弹波段中高点与低点的收盘价格相减（这只有在反弹波段完成后才能进行），然后把所得的差值除以2。这样得到的除数，是反弹波段半程的价格数值。把所得除数与反弹波段的低点收盘价相加，或用反弹波段的高点收盘价减去所得除数，就会得到反弹波段中点的价格。我把它称作触发价格（trigger price）。在市场结束调整而顺势波动到触发价格时，就会触发入场的止损买入单（buy stop）或止损卖出单（sell stop），从而开始了入场交易。

第三步，利用触发价格，进行波段交易，步骤如下。

下跌趋势中卖出交易信号的设定，是在触发价格所在的位置，设置一个止损卖出单（就是在上一步计算中，反弹波段全程一半的位置）。在反弹波段完成后，市场反转下跌，重新启动下跌趋势。当价格下跌穿过触发价格位置时，设置的止损卖出单就会被触发，实现了卖出交易。在空仓入场之后，要在市场的阻力位上面或反弹波段的高点之上，设置保护性止损单。

上升趋势中买入交易信号的设定，是在触发价格所在的位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



置，设置一个止损买入单（就是在上一步计算中，反弹波段全程一半的位置）。在反弹波段完成后，市场反转上升，重新启动上升趋势。当价格上升穿过触发价格位置时，设置的止损买入单就会被触发，实现了买入交易。在多仓入场之后，要在市场支撑位的下面或反弹波段的低点之下，设置保护性止损单。

现在，交易的入场点已经确定；下一步，就可以对交易的目标价格（target price）进行预期。预计在图 3.1 中下跌趋势的目标价格：先用 A 点的高位收盘价减去 B 点的低位收盘价，得到 A 点与 B 点的价格差值。再用 C 点的高位收盘价减去 A 点与 B 点

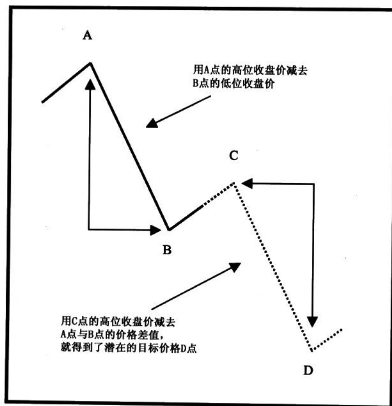



图 3.1　作用/反作用循环——目标价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的价格差值，就得到了潜在的目标价格 D 点。

要确定所进行的波段交易的持仓时间，需要进行逆向计算。先从低点 B 逆数到高点 A，得到逆向计算的交易日天数，再从高点 C 向前数出逆向计算所得到的交易日天数。这就确定出了在这笔交易中，应该持有仓位的最长时间。若是市场达到了目标价格或是到了向前计算的预计时间，无论哪一种情况先发生，都需要对所交易开仓位进行对冲，或者是平仓出场。

交易中，为防范意外或与开仓交易方向相反的市场波动，在上下起伏波动的市场中，要始终设有保护性止损跟随交易仓位。根据市场的发展变化，要对保护性跟踪止损单进行相应的位置调整。跟踪止损单的确定，因为每个交易者对交易风险的容忍程度不同，要由交易者根据自己的具体情况来斟酌决定。基本上，我建议当市场价格运动突破了反弹波段的起始点时，要把保护性止损单移动到入场交易的价格位置。另外，随着市场运动越来越接近目标日期，或者市场价格越来越接近目标价格，保护性跟踪止损单就要跟进当时的市场交易价格越紧一些。**资金管理现在是，将来也永远是成功交易的最为重要的方面。**

在下面的举例中，你会看到过去主导波段交易的旧规则将不再适用：利用短期市场波动进行波段交易，你持有交易仓位的时间可以超过 5 日。这种波段交易策略可以应用于任何时间框架：从日价格图一直 5 分钟的价格图。让我们来看 4 月份交割的活牛期货日价格图，把它作为波段交易的案例（在上一章节我们使用过此图）。

在第二章的分析中，已确认了 B 点到 C 点是反弹波段。一旦确认了反弹波段，下一步就是算出反弹波段的触发价格。触发价格所在的市场位置，我认为是确认反弹波段已经完成，判定市场将继续进行主要趋势的最佳点。如果市场的调整确实已经完成，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



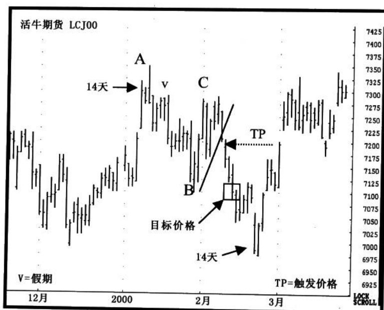



**图 3.2 波段交易——目标价格和目标时间**

反弹波段得以确认，那么市场运动的动量就要返回到主要趋势的方向。这对进行波段交易的交易者是理想的市场交易环境。

在 4 月份交割活牛期货的日价格图中，用下面 4 个步骤来计算反弹波段的中心点价格。

1. 用高收盘价 72.85（C）减去低收盘价 71.2（B），得到的差值是 1.65。

2. 把 1.65 除以 2，得到数值 0.825，取整为 0.83。

3. 用高收盘价 72.85（C）减去 0.83，就得到反弹波段的中心点价格 72.02。

4. 在 72.02 设置一止损卖单。当市场向下波动穿过价格 72.02 时，则触发止损卖单，完成了在 72.02 放空活牛期货的交易。

下一步，是要确定这笔交易的最长持仓时间可能是多久。先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要完成从 B 点到 A 点的逆向计算，结果是 14 天；然后再从 C 点开始向前计算 14 天。记住：逆向计算是从 B 点左边的第一天算起；向前计算是从 C 点右边的第一天算起。这样，就知道了此次波段交易的可能最长持仓时间，是从反弹波段高点算起共计 14 天。

再下一步，是计算可能的目标价格。这个计算过程和计算反转时间的过程一样，都包含了作用/反作用循环理论，即：对于推动市场波动的作用运动，都会有对应的、相等的反作用市场波动出现。也就是说，导致反弹波段的市场作用波段，应该与反弹波段之后的市场反作用波段相等。下面就看这理论和实际市场情况是如何相吻合的。首先，用 A 点减去 B 点，高点 A 收盘价为 73.20，而低点 B 收盘价为 71.20，相减后的差值是 2.00 点。下一步，用反弹波段结束点（C）减去差值，反弹波段高点 C 收盘价为 72.85，减去 2.00 点后，得到 70.85，这就是目标价格。

现在把如上所述的全部过程概括如下：

1. 在图 3.2 中，一旦把 B 点到 C 点之间的波动确认为反弹波段，就要计算这个反弹波段的中心：C（72.85）－B（71.20）＝1.65；1.65 ÷ 2 ＝ 0.825（取整为 0.83）；C（72.85）－0.83 ＝ 72.02。计算出反弹波段中心点价格为 72.02，在此价格处，设置止损卖出单。此止损卖单在市场 C 点之后，反转下跌的第一天就被触发。

2. 计算预期的目标价格：A － B ＝ 2.00 点；C － 2.00 ＝ 70.85，70.85 就是交易的目标价格。

3. 最后，计算预计的目标时间，即持仓时间。从 B 点到 A 点的逆向计算是 14 天。从 C 点开始向前计算 14 天，就得到预计的目标时间或是预计的反转时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上面的计算对波段交易提供了时间和价格的相关信息。4 月活牛市场在向前计算的第 9 天下跌到目标价格，所以平仓结束放空交易。假如市场在向前计算的第 14 天还没下跌到目标价格，也应该在到了 14 天的目标时间后，平仓出场，结束交易。

在完成上述简单的步骤之后，你已经有了为完成波段交易和进行交易计划所必需的全部信息。

一旦放空单在 72.02 价格进场，就要在反弹波段的高点（C 点）之上，设置相应的保护性止损单。在反弹波段的高点处应该会是很强的阻力位，如果反弹波段的确认是正确的，那么市场就不应该再去测试反弹波段的高点阻力位。

现在已经完成了对活牛市场进行波段交易的时间和价格计算。在 72.02 设置的止损卖单，在转折点（C 点）之后的第一天被触发。根据对市场的逆向计算和向前计算，可以预期活牛市场在 C 点之后的未来 14 天之内，可能会盘整，也可能会下跌到更低。平仓计划遵守两个条件：一是到了目标价格；二是等到第 14 天。只要满足其一，就平仓出场。

波段交易计划中的下一步极其重要，就是对持仓的保护性止损的运用，这是对万一市场发生反持仓方向运动的风险控制。一旦活牛市场跌破前期低点或反弹波段的开始点（B 点），就要把保护性止损单下移到放空单入场的价位；之后，要随着市场的不断下跌跟踪下移止损单。

因为每一个交易者对交易风险的容忍程度不同，保护性止损的应用细节，要由每个交易者自己斟酌决定。

本例中的活牛市场在第 9 天的交易日，达到了 70.85 的目标价格，所以在目标价格处平仓，获利出场。实际持仓的时间比预计的反转时间要短。请看图 3.2 的图示。

本例中，我已经对波段交易的过程进行了非常详细的解释说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明，所以本章剩下的案例将只做简明扼要的解释。

## 随市场动量而动

成功的波段交易在于其进场交易的方向和市场的动量方向相一致。市场交易的大部分时间是处于盘整状态，形成密集的价格形态。交易的真正赢利所在产生于当市场打破盘整的密集交易区，快速运动到下一个密集交易区的时候。所以，任何入场交易策略的制定，都应该顺着市场动量流动的方向来进行。换言之，就是要顺势交易。

用于确认市场趋势的方法有很多，实际上是太多了，难以在此一一列举。本书是用反弹波段来确认市场的趋势方向。简单地说，若价格运动的高点更高，低点也同时走高，就判定市场为上升的牛市趋势。当市场不能再创出新高，也就预示着市场牛市趋势变弱，发出了市场趋势也许会变化的信号。对于下跌市场的熊市趋势道理也一样，只要价格运动的低点更低，高点也同时走低，市场就处在下跌的熊市中。图3.3就是用9月份交割的美国政府公债为例，说明在牛市趋势时的波段交易。

### 9月份交割的美国政府公债

5月中旬，政府公债下跌到了98-11的低点，随即进行了连续4天的反弹。5月下旬，政府公债再次下跌到98-13（A点），对前期低点98-11进行测试但却未创出新低。然后在A点止跌，快速上升超过了前期高点，这标志着政府公债的趋势发生了变化（市场走出了比前期低点高的低点，并且破了前期高点，使市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



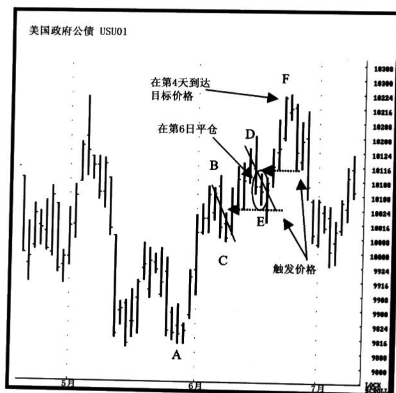



**图 3.3 波段交易——上升趋势中的美国政府公债**

注：1. B 点到 C 点是第一个反弹波段，其触发价格是 100-21。

2. 第一次波段交易在进场交易的第 6 天，在 101-21 平仓。

3. 由 D 点到 E 点是第二个反弹波段，进场交易的开仓触发价格是 101-11。政府公债在预计的交易时限之内就达到了目标价格 102-15。

趋势逆转，展示出牛市的市场动量）。

政府公债在 101-04 价格处形成高点（B）反转，3 天下跌之后，在 100-06 价格处形成低点（C）反转上升。这样，第一个反弹波段就形成。反弹波段中心点的价格是 100-21，这个价格用作设置止损买单的触发价格，来进行牛市中的波段交易。

下面就能快速定出目标价格。用高点（B）价格 101-04 减去低点（A）价格 98-13，其差值为 2-23。再把低点（C）价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



100-06加上差值2-23，就得到和为102-29的目标价格。

现在进行从B点到A点的逆向计算，结果是6天。用6天从C点开始进行向前计算得到D点。对于买进仓位，若市场达到了目标价格102-29，或者到了第6天的D点，两个条件中只要满足其一，都要平仓出场。

最后，要实施交易计划中最重要的部分，那就是保护性止损。当止损买单被触发成交后，要在反弹波段的低点（C）之下，设置保护性止损单。只要市场突破了反弹波段的高点，就要把保护性止损单提高到买入单的成交价格。这一点非常重要，不可忽视。**要记住：遵守纪律和好的资金管理是成功交易者与失败者的分界线。现在，交易计划已经完成，可以放松下来，等待交易的进行和发展。**

政府公债在交易入场后的4天之内连续上升，但在第5天却反转下跌，跌穿止损价位触发止损单，从而在入场价100-21结束交易。

然而，这次反转下跌却形成了D点和E点之间的新反弹波段。因为市场趋势依然是牛市，这样就可以计划进行下一个可能的波段交易。

反弹波段的中心点价格是101-11，交易的目标价格是102-15，交易时限是4天。政府公债在完成反弹波段后，在价格101-11处，触发了设置的止损买单。在反弹波段之后的第4个交易日，市场达到了目标价格102-15（F）。

## 9月份交割的S&P 500指数期货

5月下旬，如图3.4所示，9月份交割的S&P 500指数期货在1 326处达到顶点（A）。在之后的3个月里，市场持续走低。虽然不是强烈的下跌趋势，却也提供了7处理想的波段交易机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



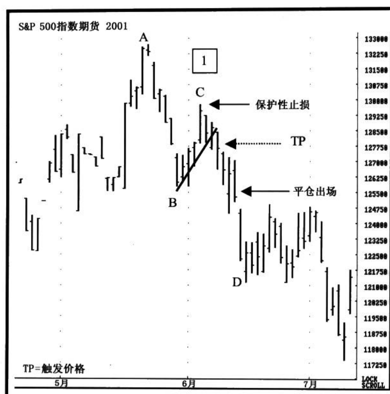



图 3.4 第 1 次波段交易——9 月 S&P 500 指数期货

5 月 30 日，9 月 S&P 500 指数下跌到 1 258，比 2 周前走出的低点稍低，然后就开始了连续 4 天的反弹上升，并且在 6 月 5 日的 1 297.50 处形成高点后，再次反转下跌。S&P 现在是随着低点走低后，高点也走低，这就表明市场发出了其趋势已经转变的信号，即由牛市转变成熊市。另外，所形成的新的反弹波段，也提醒你有了波段交易的机会。

在 S&P 的一系列波段交易中，第一次波段交易是在图 3.4 中展开的。

第一次的放空信号发生在触发价格 1 277.75 处，当卖单成交后，S&P 依旧下跌。到了计划的交易期限目标，就是从反弹波段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的高点（C）开始向前计算的第6天，在1 252.80处平仓。交易赢利24.95点（对于S&P，1点价值2.50美元）。放空交易平仓后的第2天，S&P依然下跌。后来一直跌到又一个拐点（D），才开始了再一次的市场调整或者说是反弹波段。

在图3.5中，反弹波段形成于D点到E点之间。然后计算触发价格，在市场中设置止损卖单。当设置的卖单成交后，在高点（E）之上设置保护性止损单。当价格下跌超过反弹波段的低点（D）后，把保护性止损单下移到入场价位（触发价格）。遗憾的是，价格在下跌第3天反转上升，打掉止损单，使波段交易的放空单平价出场。幸运的是，这段价格波动又形成了第3次的反弹

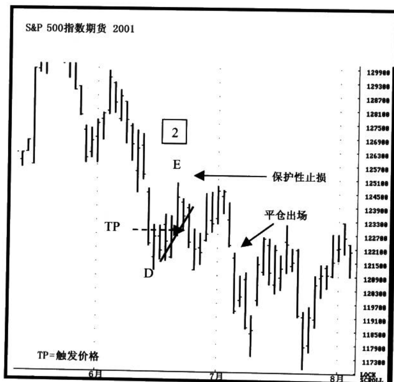



图3.5 第2次波段交易——9月S&P 500指数期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波段，在7月2日又提供了波段交易的机会。

在图3.6中，第3次波段交易放空单的触发成交价格是1 229.75，交易目标价格是1 209.25，交易时限是从反弹波段的高点收盘价开始算起的4天时间。设置的放空单在下跌的第2天被触发。第3天，S&P以低于上一天的收盘价开盘，随后持续下行，并且下跌到目标价格，所以在1 209.25平仓出场。这笔波段交易持续了3天，获利20.50点后平仓出场。

这是我们所喜欢的波段交易类型：市场快速下跌，开仓放空的交易单不会被止损。

第4次波段交易是在7月13日形成的高处拐点之后进行的。

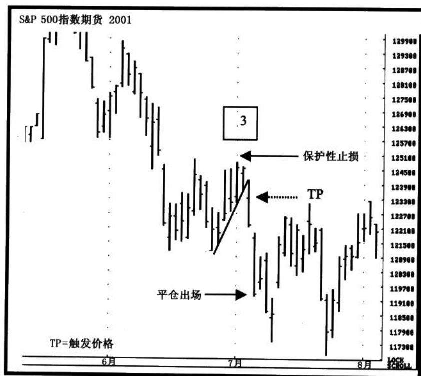



图3.6 第3次波段交易——9月S&P 500指数期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



见图3.7，触发价格是1 199.95，目标价格是1 151.90，交易时限是6天。这笔交易是否进行要由交易者自己决定，因为一直到第6天，市场才触发了设置的交易单。如果进行交易，也能有不错的收益。放空交易单在触发价格1 199.95成交，在第6日市场收盘时，在1 192平仓出场，交易获利7.95点。

见图3.8，第5次波段交易从8月2日开始。8月2日市场价格冲高到1 232.50后，反转下跌，形成了反转的拐点。其触发价格是1 200.60，目标价格是1 169.80，交易时限是7天。放空单成交于市场下跌后的第3天；在第7天市场收盘时，以1 192.50价格平仓出场。这又是一笔成功的波段交易，潜在赢利8点多。

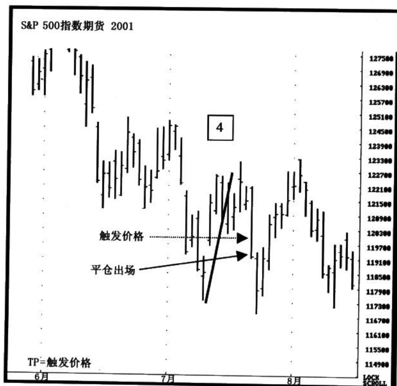



图3.7 第4次波段交易——9月S&P 500指数期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



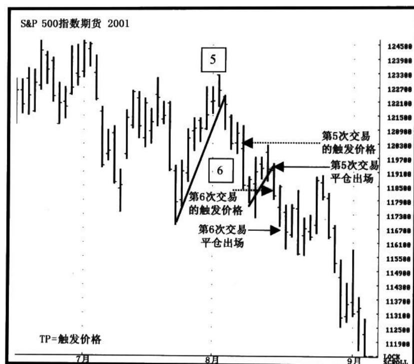



**图 3.8　第 5 次、第 6 次波段交易——9 月 S&P 500 指数期货**

随后，第 6 次的反弹波段形成，从而可以进行第 6 次波段交易。其触发价格是 1 184.40，目标价格是 1 136.50，交易时限是 4 天。这笔波段交易在第 4 天市场收盘时，以 1 165.50 价格平仓出场。潜在赢利 18.90 点。

2 天之后，S&P 收盘于低点，随后进行了 3 天的反弹，形成新的反弹波段。这就产生了第 7 次潜在的波段交易机会。见图 3.9，放空交易单的成交触发价格是 1 172.50，目标价格是 1 142.50，交易时限是 5 天。在设置的放空单成交后，价格目标在入场后的第 3 天达到，平仓出场，潜在获利 30 点。又一次精彩的波段交易！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



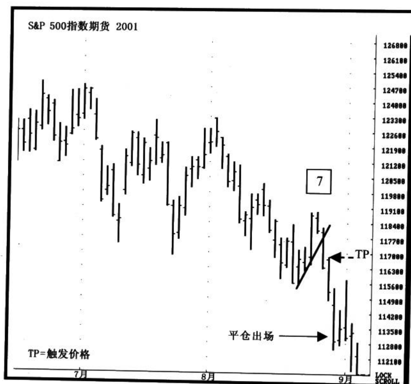



图 3.9 第 7 次波段交易——9 月 S&P 500 指数期货

## 两天法则

我的父亲曾对我说："更多不总是更好。要享受最佳人生，你要追求品质，不是数量。"他在给我人生的告诫，这是能指引我挺过人生艰难时光的信条。可是，当时我还年轻，根本不理解父亲所言。

在前面，已经看到了波段交易在 S&P 500 指数和政府公债的示例。展示了反弹波段的变化多样性。这些波段交易的形态，无论何种市场每天都会出现。如果这样的波段交易正是你所追求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的，那么反弹波段就提供了这种波段交易的机会。只要应用那些明确规定的交易规则，实施恰当的风险管理，你就总是可以进行这样的波段交易。

现在，我明白了父亲要告诉我的话：要成为一位成功的交易者，不是靠交易的数量，而是靠交易的质量，靠能够在出现的交易机会中识别和发现最佳交易时机的能力。为什么要交易那些大量但有疑问的价格形态，而不是交易那些少量却成功率高的价格形态呢？遵守两天法则，会让你交易更少些、更好些。

确认反弹波段不是难事，在任何市场上都会找到它。然而，不是所有的反弹波段都会产生相同的交易效果。所以，就利用反弹波段进行波段交易而言，有些反弹波段的波段交易效果要更好一些。

应用两天法则很简单（与本章追求简洁的主题相一致），它能在反弹波段得到确认之前，提早帮助交易者识别可能出现的反弹波段。

两天法则的标准很简单：如果市场在上升趋势中，你就寻找这样的高处拐点，它后面跟随的 2 个交易日的市场收盘价都低于开盘价；对于处于下跌趋势中的市场，你就寻找这样的低处拐点，它后面相随的 2 个交易日的市场收盘价都高于开盘价。当你看到这样的价格形态时，就要把它看成是可能进行下一次波段交易的机会。遵循前面提出的波段交易相关要点，对于上升趋势中的市场调整，把高处拐点的价格减去其后第二个下跌交易日的收盘价，然后再把差值除以 2，这样就将决定出调整波段的中心点价格，也就是你的入场交易的触发价格。然后用此触发价格，在市场中设置止损买入单（对上升趋势的市场而言），来进行下一次的波段交易。

遗憾的是，应用两天法则会让你失去一些赢利的波段交易机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会。例如，上例中7次S&P 500波段交易，其中6次交易赢利，1次交易平价出场。可是，却只有4次交易符合两天法则（平价出场那单不符合两天法则）。所以，如果只做符合两天法则的波段交易，会失去一些赢利的波段交易机会。

是要交易质量，还是要交易数量，需要交易者自己作出抉择。虽然不存在完美的价格形态（如果有，我看也不会经常重复出现），可是两天法则给出了出色的交易指导原则。因为有足够的各类市场提供大量的交易机会，所以完全可以做到有选择性地交易。随着研究的深入和经验的积累，你就会了解到许多不完美价格形态的表现形式。现在让我们看一下两天法则在实际交易中的运用。

## 3月份交割的欧元期货

在图3.10中，3月欧元期货连续9天一路上升，没有一点价格调整，最终在12月6日0.8954处形成高点（B）。在这最高收盘价交易日之后的2个交易日，均是收盘价低于开盘价。这样，就确认了市场有可能进行符合两天法则标准的波段交易。

等市场收盘后，就可以计算出触发价格，设置入场交易单。这些是为下一个交易日所做的准备工作。正如交易专家们所言："做好交易计划，然后按照计划交易。"**你可以等到市场击中触发价格，设置的入场交易单成交后，再计算目标价格和交易时限。**

接下来的一天，欧元虽有上冲，却没有冲高到击中入场交易的触发价格，所以在当日市场收盘后，需要按照市场新的低点收盘价，重新计算触发价格，为下一个交易日做好准备（重新计算触发价格的工作要在下一个交易日开盘前完成）。这样的工作程序要每日进行，一直到反弹波段的最低点确定为止。欧元在第4个交易日下跌到低点0.8751，成为这次反弹波段的最低点（C）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



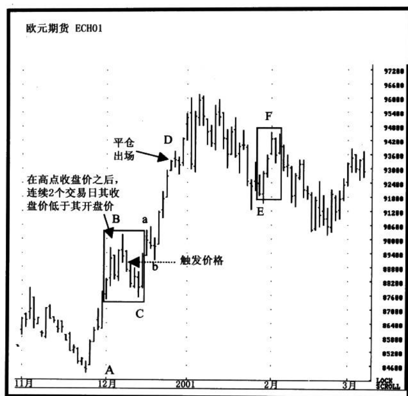



**图 3.10 波段交易——上升趋势中的 3 月欧元期货**

注：1. 欧元在 B 处形成高点，随后的 2 个交易日均是收盘价低于开盘价。从 C 处的低点开始，市场开始强力上升并击穿 0.8849 的交易触发价格。随后的强力上升波段，在 C 之后的第 8 个交易日击中目标价格，平仓出场。

2. 在大的波段交易中，还包含另一个小的波段交易机会（从 a 到 b），如果你错过开始的大波段交易，可以进行这段小的波段交易（这小的波段交易同样符合两天法则的交易标准）。

随后的交易日，市场快速调头强力上升，击中设置的入场交易触发价格 0.8849。

一旦设置的买入单在 0.8849（触发价格）成交，就要在低点 C 之下设置保护性止损单。之后就要进行本次交易的目标价格和交易时限的计算。从高点（B）到前期低点（A）的价格是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



0.0525点，把0.0525加上低点（C）的价格0.8751，就得到目标价格是0.9276（D）。交易时限计算结果是8天（从B到A的逆向计算是8天；从C开始向前计算8天得到D）。如果市场在第8个交易日没达到目标价格，就要在第8日市场收盘时平仓出场；实际上，市场是在第8天达到目标价格的，所以买入单在0.9276平仓出场，本次交易赢利0.0427点。

3月欧元继续上升趋势，1月5日在0.9615处形成高点，然后反转下跌。在为时3周的新下跌趋势之中，进行了1周时间的价格调整，这就形成了从E到F之间的新反弹波段。见图3.11所示。反弹调整开始的2个交易日，其收盘价均高于开盘价，满

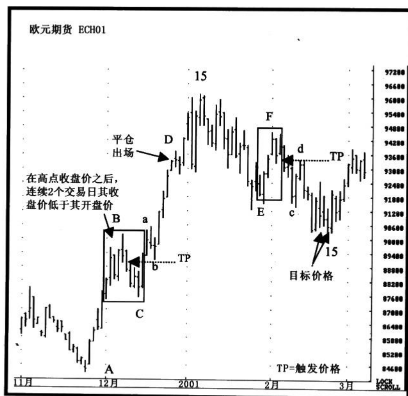



图3.11 波段交易——下跌趋势中的3月欧元期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



足了两天法则的标准。在经历了随后又一交易日的上升调整后，市场掉头向下，重新开始了原来的下跌趋势。

进行波段交易所设置的卖单触发价格是 0.9320，当市场击中触发价格，就确认了新的放空波段交易。交易的目标价格计算结果是 0.9020。逆向计算（从 E 到高点 15 处）是 15 天，从而规定了从高点 F 点算起，交易的时间限度是 15 天。市场在第 15 个交易日中，击中了目标价格 0.9020。

图中的 c 与 d 之间，也提供了小的波段交易机会（也满足两天法则），结果同样被击中了目标价格。

### 3 月份交割的美国政府公债

在图 3.12 中，政府公债在 11 月 30 日（B）开始反弹波段之前，一直是处于明显的上升趋势中。11 月 30 日之后的 2 个交易日满足了两天法则。在第 2 个下跌交易日收盘后，就可以计算出交易的触发价格，结果是 102-09。逆向计算到低点 A 处是 3 天，确定了交易时限在 3 天之内。目标价格（从 B 到 A 计算价格行程，再从 C 开始计算目标价格）是 103-20，且市场在第 3 个交易日到达。然后，市场紧跟着进行了又一次的反弹波段。再计算出新的触发价格、目标价格和交易时限。市场击中触发价格 103-12，并且在第 3 个交易日达到目标价格 105-02。如果市场在第 3 个交易日还没达到目标价格，交易单就要在第 3 个交易日收盘时平仓出场。

现在看一下图中 1 到 2 之间的反弹波段，它是一个跟随在巨量下跌交易日（当日收盘创出前期多个交易日的新低）之后的上升反弹波段。它提供了放空的波段交易机会。计算触发价格并设置入场交易单。随后，触发价格被击中使放空交易单成交。牛市市场趋势结束。市场现在是高点在走低，低点也走低，熊市显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



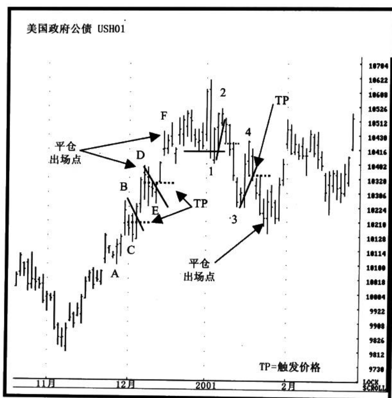



图 3.12 波段交易——美国政府公债

注：1. 由 B 到 C 和由 D 到 E，所提供的 2 次波段交易均在要求的交易时间限度内，达到了目标价格。

2. 一个新的上升反弹波段在点 1 到点 2 之间形成，从而可以进行新的放空波段交易，并且取得交易成功。这同时也标志着市场牛市的结束和熊市的开始。

3. 在下一个由点 3 到点 4 提供的波段交易，同样交易成功。

现。一旦市场跌破前低，更是熊市隆隆。后来点 3 到点 4 的反弹波段，提供了两周之内又一次的下跌放空波段交易机会。

## 日内价格图的波段交易

对有些交易者而言，交易持仓 5～10 天显得太过漫长。面对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这种情况，就可以使用日内价格图进行波段交易。使用日内价格图进行波段交易，其原理不变，所不同的只是交易时限缩短而已。下面就利用6月份交割道琼斯指数期货合约30分钟的价格图（图3.13），来举例说明波段交易。在3天的交易时段内，30分钟价格图提供了4次短期波段交易的机会。

## 6月份交割的道琼斯指数期货合约

4月17日，6月交割的道琼斯指数期货合约在10 335处形成

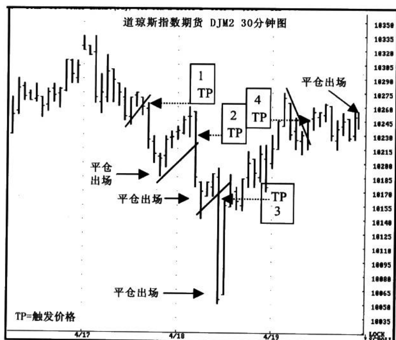



**图3.13 波段交易——30分钟价格图**

注：1. 前3次波段交易都是达到交易的目标价格而平仓出场。

2. 第4次波段交易入场后，市场没有创出新高或新低。在交易时限内，市场一直在反弹波段的高点和低点之间盘整运行。最后，按波段交易规则所限定的交易时间最后期限，平仓出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高点后，在交易日剩下的时间内反转下跌。在下跌过程中，出现了1小时的反弹上升波动，这就足以提供利用两天法则（或者说，根据现在情况，是两个价格棒法则）进行第1次潜在波段交易的机会。计算的触发价格10 260被击中，放空交易单成交。计算出的目标价格是10 205，交易时限为90分钟（3个价格棒）。道琼斯指数在第3个价格棒达到了目标价格，放空交易单在10 205平仓出场。这第3个价格棒又是新反弹波段的开始。

空头回补导致道琼斯指数在反弹上升中结束了当天的交易，并且在18日开盘后1小时内仍然处于反弹上升之中；可是，在随后的30分钟内，道琼斯指数反转下跌，击穿触发价格10 223，第2次的放空交易成交。交易的目标价格10 169于限定的交易时间内达到。在平仓后的1小时中，第3次反弹波段形成。

在2个连续的收盘价高于开盘价的价格棒之后，市场急速下跌。在一个30分钟价格棒之内，第3次放空交易的触发价格10 165被击穿，并且跌到了平仓的目标价格10 076。

第3次放空交易说明，在使用较短时间价格图进行交易时，需要行动迅速才会不失交易时机。在第3次放空单成交后，道琼斯指数随即遭受大量抛空，只几分钟的时间，市场就跌到了目标价格10 076。在本例中，市场到了目标价格后，依旧下跌，给了充裕的获利平仓出场机会。可是，情况并不总是如此。如果你打算用较短时间的价格图进行波段交易，就要做好准备快速实施交易计划并且要坚守交易计划。在本例价格图中可以看到，市场随后进行了快速反弹上升，到交易日结束几乎收复了全部失地。

最后的第4次波段交易，说明了另一个非常重要的波段交易原则。当牛市趋势接近衰竭时，市场就不再继续创新高和低点走高。在本例中，当市场的动量开始从牛市状态转为熊市状态时，道琼斯指数的上行已无力突破前期的高点。在随后进行了下探前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期低点之后，又试图进行第 2 次的上行冲高，可是依旧未破前高，这就是市场情绪变化的强烈警告标志。第 4 次波段交易达到交易时限，从而在市场转折下跌之前就平仓离场了。本次的交易时限是 11 个价格棒，第 11 个价格棒正处在市场第 2 次上行冲高的高点，做多买单在 10 252 平仓，比进场价格 10 244 略高些。

波段交易的成功取决于市场的趋势强弱，以及能否遵守交易计划。最佳交易时机的出现一般是在市场趋势的初期。当市场趋势接近衰竭时，波段交易成功的几率就会降低。在市场长期趋势结束时，原趋势的市场动量会很快消失。有时，市场甚至会戏剧般地急速反转，形成与你交易方向相反的强烈市场运动。这让很多缺乏经验的交易者，感觉就如同是遭遇了市场的伏击。虽然这种市场动量的变化看似突然而毫无警告，其实，通常的情况是在市场方向实际发生变化之前，已经出现一些警告性标志，来暗示市场方向的变化已经在孕育之中。

不幸的是，在经历过一段交易好运期之后，一些交易者会开始违背自己的交易计划和风险管理规则。即使是市场上已经红色警告旗飘舞，他们还要在这危险之地开仓，进场交易。结果在市场动量发生方向性改变时，他们就措手不及，遭受损失。

有很多预示市场趋势衰竭的警告标志。例如，预先测定的连续性市场自然循环的结束，预示趋势可能衰竭的价格形态，还有预示市场强弱转化的动量指标。这些都是为成功交易员所利用的交易工具。本书的后续章节，就是要对这些交易工具和更多重要的市场行为特征，进行详细的描述、解释和说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 4

第4章

# The Reaction Cycle

# 反作用循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



反弹波段是判断市场运行时间强有力的分析工具，它能帮助确定进场交易和平仓出场的时机。可是，若学会了反作用循环，你的交易会更上一层楼。反作用循环会帮助你确定市场是否处在趋势的起始阶段，趋势运动的中心点将会在哪里，以及何时何地市场趋势运动会结束。毫无疑问，市场会发生能够被识别的运动循环。一旦这些运动循环被确认，你就可以相当精确地预期市场运动将会如何发展。

## 反作用循环起点

显著市场运动的结束就是反作用循环的起点。换句话说，反作用循环的起点是在市场的主要顶部和底部。先看一下在趋势运行中刚形成新高点或新低点的市场，这样的新高点或新低点应该是在市场完成反弹波段之后形成，即市场到达或突破了前期反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波段的高点或低点。例如，对于上升趋势中的市场，是达到或超过前期反弹波段的高点；而对于下跌趋势中的市场中，要达到或跌过前期反弹波段的低点。

若市场在反弹波段之后，没能到达或突破前期反弹波段的高点或低点，而是形成了典型的价格反转，这样的反转可能就是一个新反作用循环的开始，市场新趋势的开始。

如果真是一个新反作用循环开始，那么一个新市场趋势就会很快启动。一旦新趋势开始了，就要等待市场形成第 1 个反弹波段，它是衡量其他一切的基准。

现在你肯定感到迷惑不解。为有助于理解上述所论，还是把上述的市场形态举例说明为好。我坚信那句老话："一张图胜过万语千言。"所以，我会用大量的价格图，来解释说明我的思路。好的交易者不见得是写作好手，所以，图还是多多益善。

我们下面会以 3 个不同的市场为例，跟随市场走完反作用循环的全部过程。一步一步地说明，如何确定整个反作用循环的开始、反作用循环的中心以及反作用循环的结束。

市场交易价格的高点或低点，很多时候会发生在预计的反转时间。这就提供了在市场新趋势开始时，建立新交易仓位的大好时机。然而，抓顶捞底充满交易风险，所以一定要同时使用保护性止损。在这种情况下交易，最佳入场交易方式是设置止损入场交易单：如果是市场新低点，就在到反转时间的市场最高点之上设置止损买入单；对于市场新高点，就在到反转时间的市场最低点之下设置止损卖出单。然后，把设置的止损入场交易单保留 3 个交易日。若 3 日内交易单未成交，就要撤单。等到下一个反转时间，再进行同样的交易程序。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第1个反弹波段

一旦市场价格跌出新低，那么市场也就准备要反弹上升了。通常，市场会反弹上升到第1个阻力区域。这个阻力区域，一般靠近前期下跌趋势中的最后一次反弹波段。在遭遇阻力区域后，市场会进行回撤，开始形成新的反弹波段。这个新反弹波段就是新上升趋势的第1个反弹波段，它对于预计市场的下一步运动极其重要。有些人会认出这样的价格形态就是底部头肩形，也可称之为W底或1-2-3底。

新反弹波段形成后，要做的第1件事，就是进行逆向计算。按照我们前面所学，就是从新反弹波段开始之处，进行向后的价格棒数量的逆算。

逆向计算是从新反弹波段的最高收盘价开始，一直逆向数到前一个反弹波段的开始处。因为市场刚跌出新低，逆向计算时要数过这个新低点，一直逆数到前一个反弹波段的低点为止。记住，在下跌趋势的市场中，其反弹波段的开始处是反弹波段的最低收盘价处；而在上升趋势的市场中，其反弹波段的开始处是反弹波段的最高收盘价处。

在图4.1中，活牛期货市场的第1个低点收盘价是在A处。之后，市场盘整上升，然后又下跌并创出新低的收盘价B处。

从低收盘价B处开始，活牛市场止跌连升4天，并且收盘于高价位C处，这就是第1个反弹波段的开始。在高收盘价C之后，历经5天交易，市场在D处形成了低点收盘，而后反转上升继续新的上升趋势。从而，市场完成了第1个反弹波段，并且确认了新反作用循环的开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



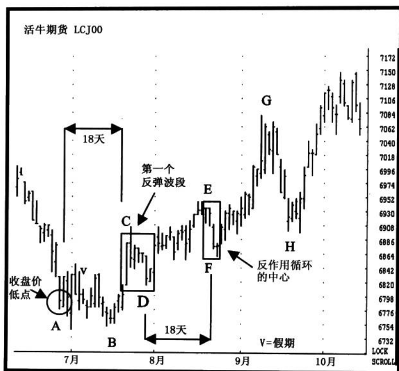



**图 4.1 反作用循环**

注：1. 第 1 个反弹波段发生在 7 月 22 日（C）到 7 月 29 日（D）。

2. 逆向计算从 C 到 A 是 18 天，从 D 开始向前计算 18 天得到 F。

3. E 到 F 之间的反弹波段，是反作用循环的中心。

现在，利用已有的市场信息，我们就可以预期市场运动的价格行程，以及达到预计市场价位所用时间。下面接着以活牛市场为例子进行说明。

第 1 个反弹波段确认后，就要进行逆向计算。记住逆向计算的计数起点，是从收盘价高点（C）左侧的第一个价格棒算起，然后一直逆向数回到收盘价低点 A。就是说，在逆向计算过程中，要数过收盘价低点 B，一直数到收盘价低点 A。这样数到 A 为止的逆向计算，将有助于对反作用循环中心的发生位置进行预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



测，而数到B为止的逆向计算只能用于预计市场小的调整而已。真正反作用循环的中心，是利用从C到A逆向计算所得的时间天数，进行向前计算来确定的。

见图4.1，我们继续看在活牛市场应用的效果。从C到A的逆向计算是18天。记住，在7月份有1天的交易日假期要计算在内。

现在进行向前计算。记住，向前计算的计数，是从反弹波段收盘价最低点（D）的右侧第1个价格棒算起，向前数18天（所用天数要与逆向计算结果相同）。在图中，就数到从E到F的新反弹波段结束的收盘价低点。**这个从E到F的反弹波段就是反作用循环的中心。**实际上，根据向前计算，在从E到F反弹波段结束处所得到的反转时间，是告诉你市场准备再一次向上攀升，是买进做多活牛期货的好机会。

## 反作用循环中心

现在，我们已经把从E到F反弹波段确定为反作用循环中心，从而可以预计市场下一步价格运动的行程，以及达到目标价位所用的时间。永远要使用和本例中相同的方法程序，来确定反作用循环中心。向前计算所预计的反转时间通常会落在反弹波段两端的高点或低点上。可是，我发现有些时候，反转时间会落在反弹波段之中。这种情况发生时，反转时间通常是落在反弹波段的中心。如果反转时间落在比反弹波段超前或落后1~2天，我们还是能用这个反弹波段作为反作用循环中心。

我们现在已经成功地确定了反作用循环的中心，接着就要进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入下一步分析计算，并预计循环的结束。为此，我们要以反作用循环中心的反弹波段开始处作为起点，再一次进行逆向计算。在本例中，就是从E到F反弹波段的起点E开始，向后分别逆向计算到低点D、B和A，以及高点C（见图4.2）。

从E开始，到各点的逆向计算结果分别是：到D是15天，到C是20天，到B是24天，到A是38天。下一步，就是分别利用各点逆向计算的时间结果，从E到F反弹波段的结束点F开始，分别进行向前计算。

市场从F点之后的价格行为非常有趣，反作用循环的后半部

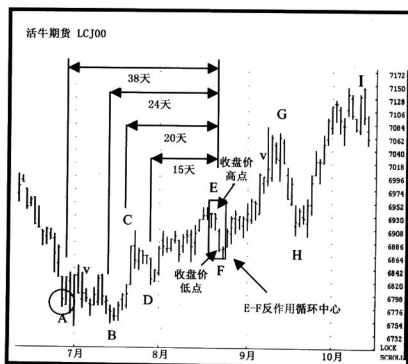



**图4.2 反作用循环——前半部分**

注：1. 反弹波段（E到F）已经被确认为反作用循环的中心。

2. 逆向计算，到D是15天，到C是20天，到B是24天，到A是38天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分就好像是其前半部分的反射（不是所有的市场都会如本例的展示这样完美，但是各类市场的运行都会呈现出类似的秩序）。

## 反作用循环向前计算

从反弹波段的收盘价低点 F 开始，向前计算 15 天，得到高点 G 处；向前计算 20 天，到达低点 H 处。如图 4.3 所示。

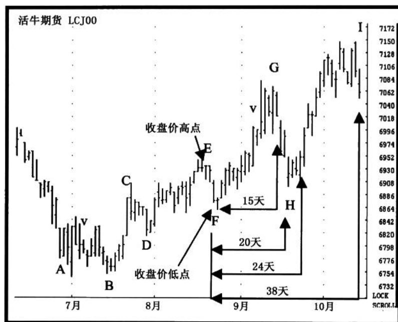



**图 4.3 反作用循环——后半部分**

注：1. 反作用循环的中心确定为从 E 到 F 的反弹波段。

2. 向前计算 15 天，得到高点 G；向前计算 20 天，得到低点 H。

3. 向前计算 24 天时，市场呈现的是持续形态，市场的交易价格从来没低于 H 处反转日的价格低点。

4. 向前计算 38 天，所到的 I 处，标志着市场上升趋势的结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现在到了真正有趣之处。逆向计算到低点 B 是 24 天，到低点 A 是 38 天。这两个逆向计算的时间结果非常重要，因为其中之一将确定反作用循环的结束，通常也是现行市场趋势运动的结束。先用逆向计算到低点 B 的 24 天查看一下。从 F 开始向前计算 24 天，其所到之处，正是市场从低点 H 开始上升之时，因为此时市场并没有形成确认反转的价格形态。所以，市场应该会继续攀升到下一个预计的反转时间，也就是向前计算 38 天的时候。果然市场按预计的时间表，在第 38 天的预计反转时间 I 处，活牛期货交易上升到顶部，随后反转急速下跌。这样，市场的反作用循环就宣告完成，旧反作用循环结束，市场准备进入下一轮新反作用循环。

前面已经讲过，低点 A 和 B 是用来预计反作用循环结束的。如果在根据到 B 点的逆向计算结果预计出的反转时间，市场没有走出确认的反转形态，那么市场趋势就会一直运行到下一个预计的反转时间，也就是到 A 点的逆向计算所确定的反转时间，循环才会结束。如果你已经开仓进场交易，或者甚至是想抓到市场趋势反转时进场，最好办法是注意观察市场在预计反转时间（对于日价格图，也可称为预计反转日）的表现。在本例中，由低点 B 得到的市场趋势预计反转时间，是在 F 点之后的第 24 天。因为市场在第 24 天的交易价格高于其前一个交易日的价格高点，这就表明，市场在预计反转日有可能开始反转下跌。现在就在这天的价格低点之下，设置一个止损放空单。如果市场真在此处反转下跌，你先前已入场的多单就会被平仓出场。① 若前期没有持仓，你就会在市场反转下跌，新的反作用循环开始时，由于设置的止损卖空单被触发，持有了放空仓位。

① 因为设置的止损卖空单被触发，对冲掉了多仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这个活牛期货市场案例中，市场实际是继续上升。那么，已经持有多仓的交易者，就可以满怀信心继续持仓，因为市场还会在未来 14 天内继续走高。一直到第 38 天（I），这下一个预计的反转时间，持多仓的交易者就可以在市场循环的高价位处平仓离场，或者是把保护性止损单提高到这预计反转日的交易价格低点之下。无论哪种方法，交易者都会在市场发生反转下跌时，立即获利平仓出场。

## 长期国债

图 4.4 是长期国债价格图，它是展现一个完整的反作用循环的佳例。首先需要确定新的反作用循环的起点位置（也是前期反作用循环的结束位置），它是在图中 12 月初的 B 处。图中 A 处的微小反弹波段，是预示市场就要到顶部的重要线索。

长期国债从高点 B 下跌到低点 C，然后又反弹上行到高点 D，这样就形成了第 1 个反弹波段。现在要做的就是进行逆向计算，然后用逆向计算的结果来预测下一个反转时间，从而找到反作用循环的中心。

从反弹波段的起点 C，逆向计算到上一个反弹波段的高点 A，其结果是 20 天。现在用 20 天，从反弹波段的终点 D 开始向前计算，得到在 1 月末的预计反转时间 E。这个预计的反转日 E，正是长期国债随后进行反弹上升的前期低点。为期 2 周的反弹波段从109-00交易上升到超过 113-00。这样，也就确定了 E 将作为反作用循环中心的反弹波段的起点。

现在，你也许要问：“喔，挺好！可是市场进行了 2 周的反弹波段，你怎么知道何时反弹波段到顶呢?” 这个问题问得好！我们来看图 4.5，你会注意到，市场所进行的 2 周反弹波段是处在较小次级的上升趋势中。在反弹上升进行 6 天后，形成了从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



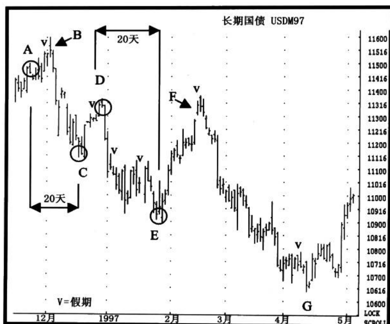



**图 4.4 反作用循环——第 1 个反弹波段**

注：1. 长期国债在 12 月 3 日创出市场的主要高点 B。

2. 12 月 18 日市场低收于 C，然后开始反弹波段，并在 12 月 27 日（D）结束反弹波段。

3. 从 C 到 A 的逆向计算是 20 天，从 D 向前计算 20 天，得到预计的反转时间是 1 月 27 日（E）。

4. 在预计的反转日 1 月 27 日（E），市场收盘价是 109-09，它是随后反弹上升到 113-14反弹波段的最低市场收盘价。

1～2的小反弹波段。利用这个小反弹波段，就可以进行向前预期，计算出在点 F 的预计反转时间。市场实际也确实在点 F 形成了高点反转（从 1 到低点 E 的逆向计算是 6 天；从 2 开始向前计算 6 天，得到高点 F）。你现在所要做的，就是在 F 点反转日的价格低点之下，设置一张止损卖出单，来等待发生反转下跌。当设置的交易单被触发成交后，你就是在国债市场主要的下跌运动刚开始时，手中就握有顺应主要下跌趋势的放空单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



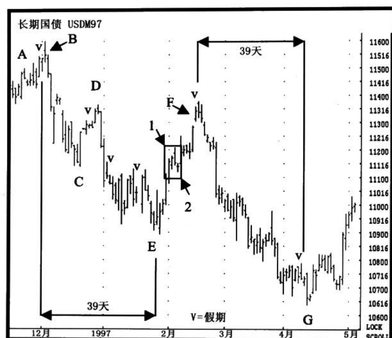



**图 4.5 反作用循环——中心**

注：1. 依据开始于 2 月 4 日（1），结束于 2 月 6 日（2）的小反弹波段，预期了市场反转时间在 F 点。

2. 从 E 到 F 的反弹波段被确认为反作用循环的中心。

3. 从 E 到 B 的逆向计算是 39 天，从 F 开始向前计算 39 天，得到预计反转时间为 4 月 11 日（G）。

4. 在 4 月 11 日，长期国债收盘于 106-20（G），这被证实是随后发生市场反转的最低收盘价。

利用趋势线是确认反弹波段完成的另一种方法。沿着这 2 周反弹波段的价格低点画一条上升趋势线，当市场连续 2 个交易日收盘在上升趋势线之下时，即可确认反弹波段完成。

现在，你已经确定了 E 到 F 的反弹波段是反作用循环的中心。这样，你就可以精确地预计，市场完成反作用循环所用的时间和所能有的价格行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从反弹波段的低点 E 开始，逆向计算到反作用循环的开始处最高收盘价 B 点，所得结果是 39 天。

因为 E 到 F 的反弹波段是反作用循环的中心，所以市场会从反弹波段的结束高点 F 开始，再下跌 39 天来完成整个的反作用循环。在本例中，市场正是在反弹波段的结束高点 F 之后的第 39 天（G），形成了市场的底部。当然，你事前就知道市场会是如此运行的！

## 3 月份交割的棉花期货

我们再看一个反作用循环的例子。图 4.6 是 3 月份交割的棉花期货价格图。如你所见，市场在 10 月中旬的 B 处形成顶部，然后开始下跌，这就是反作用循环的开始。在连续下跌了 6 天后，市场收盘于低点 C，然后开始逆势反弹到收盘高点 D，形成了 C 到 D 的反作用循环的第 1 个反弹波段。

现在进行逆向计算，从收盘价低点 C，一直逆数到上一个反弹波段的收盘价高点 A，结果是 16 天。**记住：从第 1 个反弹波段开始的逆向计算，要一直逆数到市场发生顶部反转前的最后一个反弹波段的收盘价高点；对于市场发生底部反转的情况，就要一直逆数到市场发生底部反转前的最后一个反弹波段的收盘价低点。**

现在进行向前计算。从收盘价高点 D 开始，向前数 16 天，这第 16 日正好落在 E 到 F 反弹波段的中心。而 E 到 F 反弹波段是反作用循环的中心。反弹波段的收盘价低点 E，是在预计反转日的前 2 天；而反弹波段的收盘价高点 F，是在预计反转日的后 2 天。所以，这第 16 日正好是反作用循环的精确中心点。

现在已经确定了反作用循环的中心。从反弹波段（E 到 F）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



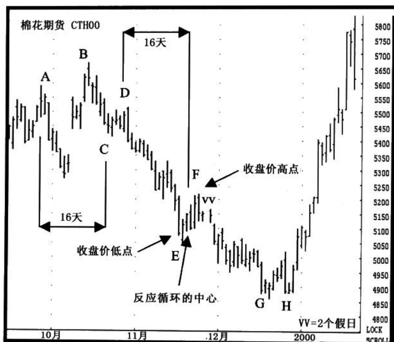



**图 4.6 反作用循环——开始**

注：1. 第 1 个反弹波段确定为从 C 到 D。

2. 从 C 到 A 的逆向计算是 16 天；进行 16 天的向前计算，得到预计反转时间是 11 月 18 日。

3. 预计反转日 11 月 18 日，正好落在 E 到 F 反弹波段的中心点，同时也是反作用循环的精确中心点。

开始的逆向计算结果，会告诉你反作用循环在未来还会持续多少天。**这样，你就会知道市场趋势还会进行多久和行情会是多远。**如图 4.7 所示，从收盘价低点 E 逆向计算到收盘价低点 C 是 18 天，再接着逆数到收盘价高点 B 是 24 天。

进行从收盘价高点 F 开始的 18 天及 24 天的向前计算，得到市场低点 G 和 H，这正是随后市场发生强烈反转上升的双底。还能有什么比这更神奇！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



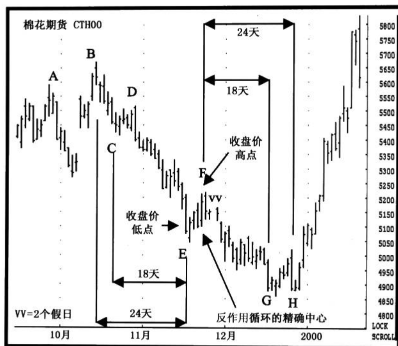



**图 4.7 反作用循环——中心**

注：1. 从 E 开始到收盘价低点 C 的逆向计算是 18 天，到 B 点是 24 天。

2. 从收盘价高点 F 分别向前计算 18 天、24 天，得到预计反转时间是 12 月 16 日（G）和 12 月 24 日（H）。

3. 记住，在计算时要把图中标 V 的交易日市场假期计算在内。

## 反作用循环不同结束方式

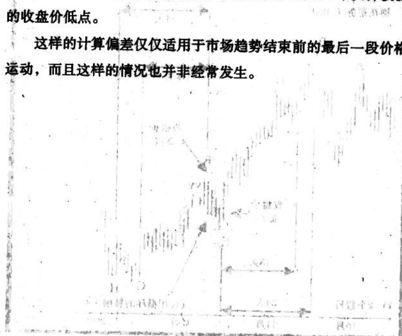
市场趋势结束前的最后一段价格运动，有时是用市场趋势中最后一个反弹波段进行不同的向前计算来确定的。这样的向前计算所利用的逆向计算结果，是指逆向计算到上一个反弹波段结束点，而不是通常的逆向计算要到上一个反弹波段起始点。也就是说，对于下跌趋势的市场，逆向计算只到上一个反弹波段的收盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价高点；而对于上升趋势的市场，逆向计算只到上一个反弹波段的收盘价低点。

这样的计算偏差仅仅适用于市场趋势结束前的最后一段价格运动，而且这样的情况也并非经常发生。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 5

第5章

# Reaction Lines

# 反作用线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在20世纪20年代，罗杰·贝布什（Roger Babson）发表文章，阐述物理学中的作用和反作用定律在经济运行中的反映。贝布什撰写过数本商业和金融专著被认为是牛顿作用和反作用定律在商业和股票市场价格波动方面应用的权威人士。在1928年和1929年，罗杰·贝布什算是在当时对股票市场提出最为强烈警告的专家之一，认为股票市场的大牛市即将结束，取而代之的是等量的市场大跌。可是，如同当今的人们一样，当时没人相信股市大好时光会结束。罗杰·贝布什理由简单：经济现象是上升和下降的组合。换句话说，经济活动不会只沿着一个方向运动，而没有反方向运动。

在20世纪60年代早期，贝布什的亲密朋友和学生之一艾伦·安德鲁斯博士，就提出了以作用和反作用定律为理论基础的市场研究方法。他所教授的市场分析技术之一叫作“中线研究法”，此项分析技术是由在价格图上画出的一组直线构成：从市场明显的价格低点或者高点，通过随后市场反弹波段的中心点，画出一条中心直线；然后在通过这反弹波段的价格高点和低点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分别画出与上述中心线平行的2条直线。3条线画完后，就组成了一个长叉形状。这就是后来闻名的“安德鲁斯长叉”。现在很多价格图应用程序中都有它。

我发现把罗杰·贝布什的作用/反作用理论和艾伦·安德鲁斯的长叉结合起来，会成为预期市场未来价格运动的强有力指标。这样的结合方式似乎比较独特，但实际证实了，这的确是价格预测的一种不同寻常的综合方法。

## 作用线/反作用线

作用线/反作用线是通过已有的反弹波段收盘价高点和低点，画出的直线。第1条这样画出的直线叫作用线，它的功用是决定将来反作用线的斜度。当作用线和反作用线均画出后，我就可以计算预测未来的市场价格，确定将非常有可能发生反弹波段的市场位置。下面举实例说明。

### 活牛期货

见图5.1，第1步是确定和画出作用线，这要用到第1个反弹波段。我只要通过第1个反弹波段的高点和低点，画1条连接直线即可。这条直线就叫作用线。

画出作用线之后，下一步需要确定出反作用循环的中心（通过计算由C到D反弹波段的中心来确定）。先把反弹波段的最高点价格（C）减去最低点价格（D），如图5.2所示，最高点价格是68.80，最低点价格是68.15，其差值是0.65；把0.65除以2，所得商是0.325，取整为0.33；再用最高点价格68.80减去0.33，得到68.47。这个68.47的价格点就是反弹波段的中心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



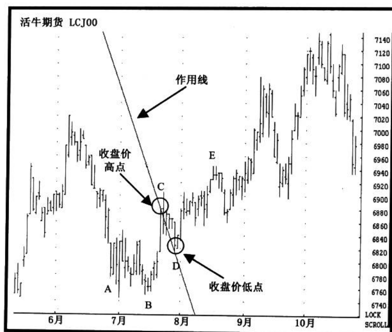



**图 5.1 作用线**

注：1. 找到第 1 个反弹波段的收盘价最高点。

2. 找到第 1 个反弹波段的收盘价最低点。

3. 通过价格最高点和最低点画 1 条直线，这就是作用线。

在先前画出的作用线上，标出刚才计算出的反弹波段中心价格点（68.47）。

现在开始画 1 条直线，从 B 处价格低点开始，通过作用线上 C 到 D 反弹波段的中心点，一直延伸到价格图的边缘。这条中心线正好把市场从正中心划分开来，确定出作用和反作用区域。前半部分作用区域，是从 B 处到反弹波段 C 到 D 的中心点；后半部分反作用区域，是从 C 到 D 中心点开始。

如果确实是循环中心，你就可以用测量作用价格来预测反作用价格。我会在下面讲如何做。

见图 5.3，从 C 到 D 反弹波段的高点 C，逆向计算到收盘价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



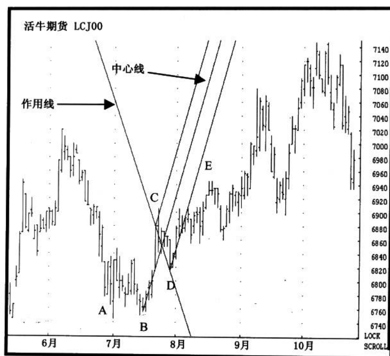



**图 5.2 中心线**

注：1. 由 C 到 D 反弹波段中心点的确定：用反弹波段的高点价减去低点价，将差值再除以 2；然后再把所得的商值加上低点价，或用高点价减去商值，就得中心点价格；最后在作用线上做标记。

2. 从价格低点 B 开始，向上通过 C 到 D 反弹波段在作用线上的中心点，画一条直线，就得到了中心线。

低点 A（与预计反转时间的逆向计算要包含交易日假期不同，这里预计价格的逆向计算不把交易日假期计算在内）。逆向计算的结果是 17 个价格棒。下一步就是进行向前计算，从反弹波段的低点 D 开始，向前数出 17 个价格棒。把第 17 价格棒所在位置垂直向上投影到中心线上，并且在中心线上标出投影交叉点。通过中心线上的投映交叉点，做 1 条平行于通过 C 到 D 反弹波段得到的作用线的直线。这样得到的平行线叫反作用线。请注意看，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



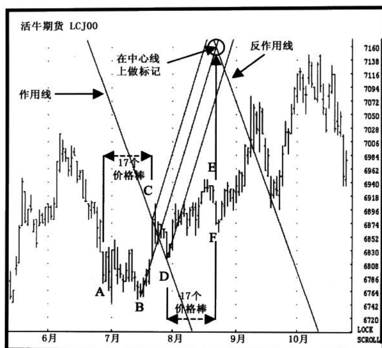



**图 5.3 反作用线**

注：1. 从第 1 反弹波段的高点 C 到低点 A，进行逆向计算，结果是 17 个价格棒。当用作用线/反作用线计算预测价格时，只数图中的价格棒数量，而其中的交易日假期不计数。

2. 从低点 D 向前计算 17 个价格棒，并在第 17 个价格棒处向上投影到中心线上，图中圆圈处是投影交点。

3. 通过在圆圈处的投影交点，画 1 条平行于由 C 到 D 原先画出的作用线的平行线，就得到反作用线。

场正是在这条反作用线上形成了另一个反弹波段。

当市场从 C 到 D 的反弹波段向上突破后，它应该向上继续沿着中心线方向运动，一直到达新的反作用线才会有市场价格的调整发生，这条反作用线就是你的目标价格。现在你看到，这样预测的价格和前面讲过的反转时间的预测一样，对市场同样有效。

**有些价格图的软件包含安德鲁斯长叉的指标。计算反弹波段**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**的价格中心点和画出中心线都由软件来完成。中心线两侧那两条直线对你没有用处。**

先前我们用时间要素，也就是通过预计反转时间，来确定 E 到 F 反弹波段是时间反作用循环的中心。现在又利用价格要素定出反弹波段的价格中心。这就是时间和价格要素对市场分析的综合运用。

因为 E 到 F 的反弹波段已经被确认为反作用循环的中心，那么你就可以利用它，对市场的下一步价格运动进行预测。为此，在图 5.4 中，你要用对 C 到 D 反弹波段的相同分析方式，来对 E 到 F 的反弹波段加以利用。先通过反弹波段的高点（E）和低点（F）画出作用线，找到反弹波段的中心点并在作用线上做标记。通过前一个反弹波段的低点 D 和 E 到 F 反弹波段在作用线上的中心点，画出中心线，并且中心线一直要延伸到价格图的边缘。下一步要做的是逆向计算，从收盘价高点 E 逆数价格棒到收盘价低点 D，结果是 15 个价格棒。然后，从 E 到 F 反弹波段的收盘价低点 F，进行向前计算 15 个价格棒，并且在中心线上标出第 15 价格棒的垂直投影交点。通过投影交点画出与通过 E 到 F 反弹波段的作用线平行的反作用线。正如你在本例（图 5.4）中看到的，当市场上升交易到反作用线时，立刻反转方向，开始了急速的价格调整。这表明用时间和用价格的预计结果，再一次精确地互相吻合。

在市场交易价格到达反作用线后，立刻就开始了价格调整。这次价格调整又形成了另一个反弹波段。回忆一下图 4.3，高点 G 和低点 H 是由预计的反转时间所确定。市场又在反作用线预计的位置发生反转调整。再一次表明，时间和价格的预计结果相互吻合。

在图 5.5 中，我们继续进行从 E 到低点 B 的逆向计算，结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



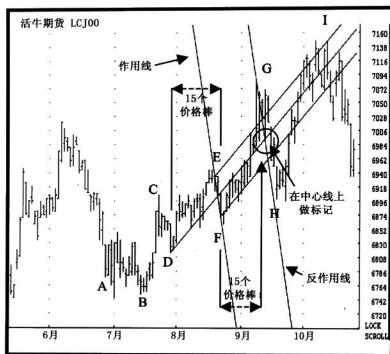



**图 5.4 作用线/反作用线**

注：1. 从 E 到 F 的反弹波段是反作用循环的中心。

2. 通过反弹波段的高点和低点，画出作用线。

3. 通过低点 D 和反弹波段的中心，画出中心线。进行逆向和向前计算（15 个价格棒），并在中心线上标出垂直投影交点，画出平行于作用线的反作用线。这条反作用线就是市场将要发生新的 G 到 H 反弹波段的位置。

是 24 个价格棒。向前计算 24 个价格棒，并将计算终点位置投影到中心线上。下一步，画出平行于通过 E 和 F 的作用线的反作用线。你注意到了这次举例和前一例的不同之处吗？在前一例中，有反弹波段在反作用线上形成。可是，在图 5.5 中，市场交易上升到反作用线处，只是稍作停顿就击穿了反作用线继续上行。记得在图 4.3 中，市场没有在第 24 个价格棒确定的预计反转时间进行反转，而是继续交易到下一个预计反转时间才发生反转。现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在的情况，市场告诉你升势很强，要继续涨势交易到下一个预计的反作用线。

上述的几例，是告诉你如何利用现在的反弹波段来预计未来下一个反弹波段。下面举一个例，就是用时间和价格的方法，说明如何利用反作用循环的中心来预计反作用循环的结束。

图 5.6 中，利用已经被确认为反作用循环中心的 E 到 F 反弹波段，画出作用线和反作用线。然后，进行逆向计算，这次逆向计算要数过 B 一直到 A 为止，结果是 37 个价格棒。向前计算 37

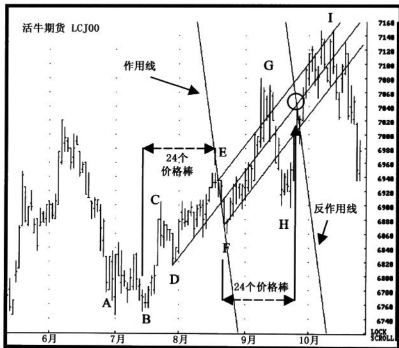



**图 5.5 作用线/反作用线——反转时间**

注：1. E 到 F 被确认为反作用循环的中心。作用线和中心线已经确定和画出。

2. 如果你逆向计算到主要的低点 B，结果是 24 个价格棒。向前计算的结果是 9 月 28 日，在中心线上相应地标出圆圈，并画出反作用线。

3. 在反作用日，市场击穿了反作用线。这样就确认活牛市场会继续涨势交易到下一个预计的反转时间 10 月 13 日（I）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天，并且把计算的终点投影到中心线上，图中标记为 I。当画出反作用线后，你就确定出了活牛市场的精确顶部。本例再一次说明时间和价格相互吻合的强力效果。

**你注意到了吗？我们在活牛举例中的逆向计算都是要数到市场价格的低点为止。在下跌趋势的市场中，逆向计算要到市场价格的低点为止；在上升趋势的市场中，逆向计算都要到市场价格的高点为止。**

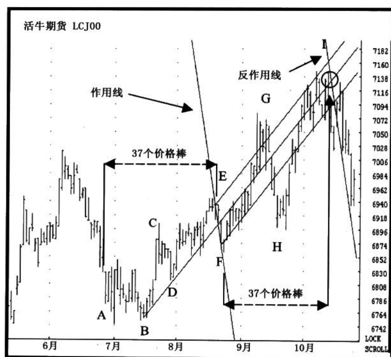



**图 5.6 作用线/反作用线——时间与价格**

注：1. E 到 F 的反弹波段被确认是反作用循环的中心。作用线和反作用线的位置确定并画出。

2. 从 E 到 A 的逆向计算是 37 个价格棒。向前计算 37 个价格棒，并且在中心线上标出投影点 I。

3. 活牛市场在预计的反转时间 10 月 13 日交易到 71.47。这个价格和时间在 1 个月前就可以预测到。时间和价格完美地吻合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 长期国债

下面我们就以长期国债市场为例（见图 5.7）。利用 C 到 D 的第一个反弹波段，画出作用线和中心线。逆向计算从市场收盘价低点 C 一直逆数到收盘价高点 B，计算结果是 11 个价格棒。现在从收盘价高点 D，向前计算 11 个价格棒并在中心线上标出

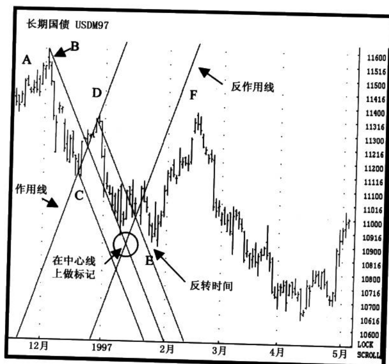



**图 5.7　作用线/反作用线——第 1 个反弹波段**

注：1. 长期国债在 11 月 3 日（B）创出主要高点，收盘价为 115-16。第 1 个反弹波段在 C 到 D 之间形成。在这个反弹波段确认后，就可以画出作用线和中心线。

2. 从 C 到 B 的逆向计算是 11 个价格棒。向前计算 11 个价格棒，并且在中心线上标出投影点，画出平行于作用线的反作用线。

3. 长期国债下跌到了反作用线的预计价格，在经过了市场价格的巩固形态之后，长期国债跌穿了反作用线，一直下跌到下一个在 E 处的反转时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投影点。画出平行于通过C到D的作用线的反作用线。你可以看到，国债市场向下跌到反作用线，并且就在反作用线之上形成了一个小型的价格巩固形态。当市场击穿反作用线后，就快速下跌到了预计的反转时间（E）（这是在图4.5中确定的反转时间）。反作用线提供了市场可靠的价格目标。所以说，用这样的方法得到市场信息，你就能事先精确地知道市场会在哪个位置和时间进行价格调整。从前面所讲的反作用循环，你也知道这次的价格调整浪会是反作用循环的中心，而且很大可能是更大规模市场运动的中心。这样，你就可以利用E到F的新反弹波段，进行预期和确定何处何时现在的市场趋势和循环可能会结束。你所要做的，就是把如上进行的计算和画线过程重复一遍，结果就出来了。

长期国债在到了预计的反转时间（F）就完成了上行的运动。当价格转而下跌时，市场的反转就得到确认。当我们充满信心地认为市场的主要趋势是下跌时，就可以进行市场价格的预测。现在你已经知道了要做的步骤程序（见图5.8）。首先画出从E到F的作用线，计算出E到F反弹波段的中心点，然后通过B处的价格高点和反弹波段的中心点，画出中心线。

完成上述步骤之后，就要进行计算过程。从E到B的逆向计算结果是37个价格棒。从高点F开始进行37个价格棒的向前计算，并在中心线上标出投影点，然后画出反作用线。现在价格图清楚表明，市场在G处反转是预计时间和预计价格完全相互吻合之处。这反转的时间和价格在其实际发生的6周之前就可以预测到。

## 棉花期货

让我们看一个棉花市场的例子。在图5.9中，C到D是第1个反弹波段。通过它的收盘价低点和高点画出作用线。计算出这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



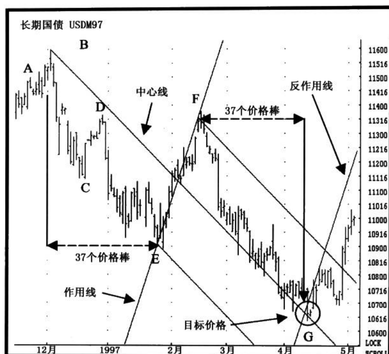



**图 5.8 作用线/反作用线——价格预测**

注：1. E 到 F 的反弹波段被确认为反作用循环的中心。画出正确的作用线和反作用线。

2. 从 E 到 B 的逆向计算结果是 37 个价格棒，进行 37 个价格棒的向前计算，并在中心线上标出投影点（G）。

3. 长期国债正好下跌到反作用线，在价格 106-12 处形成了主要反转低点。这个价格正是在预计的反转时间发生的。再一次表明，时间与价格相互吻合。

反弹波段的中心点，通过 B 处高点和中心点画出中心线，并向下延伸到价格图边缘。

从收盘价低点 C 到收盘价高点 A 的逆向计算是 16 个价格棒。进行 16 个价格棒的向前计算，并对在中心线上的投影点做好圆圈标记。画出平行于作用线的反作用线。这条新画的反作用线是市场价格调整的开始和进行新反弹波段的开始。而且，从上一例中，你也知道这个由 E 到 F 的新反弹波段是反作用循环的中心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



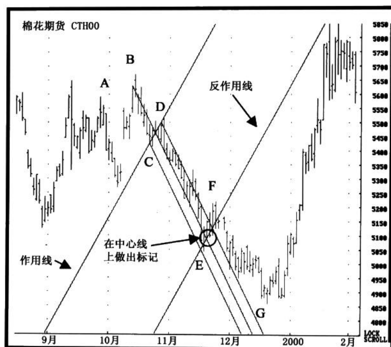



**图 5.9 反作用线——第 1 反弹波段**

注：1. 通过由 C 到 D 反弹波段画出作用线，计算出由 C 到 D 反弹波段的中心点。通过 B 处高点和中心点画出中心线，并向下延伸到价格图边缘。

2. 根据逆向计算的结果，进行向前计算，并对在中心线上的投影点做好圆圈标记。画出平行于作用线的反作用线。

3. 棉花市场下跌到反作用线预计的价格水平，冲击反作用线，然后形成了新的反弹波段。从图 4.7 可知，在这个新反弹波段正中心的价格棒，正是预计的反转时间。这个反弹波段也被确认为反作用循环的中心。

市场确实在反作用线的预计位置和预计反转时间做出了短期的底部。

见图 5.10，现在对新的反弹波段再重复一遍刚才的程序步骤。从低点 E 到高点 F 画出作用线，计算出反弹波段的中心点，并且通过收盘价高点 D 和反弹波段的中心点画出中心线。下一步，从收盘价低点 E 逆向计算到收盘价高点 D，其结果是 14 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



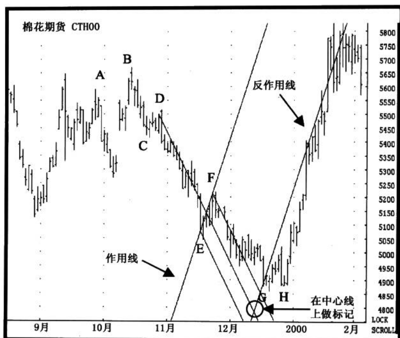



**图5.10 反作用线——新的反弹波段**

注：1. 通过E到F反弹波段画出作用线。

2. 通过中心线上的圆圈标记（价格是48.00），画出平行于作用线的反作用线。

3. 棉花市场下跌到反作用线，开始反转，确认形成了一个市场的主要底部。

价格棒。从收盘价高点F向前计算14个价格棒，并且把在中心线上的投影点以圆圈做标记。然后，画出平行于E到F作用线的反作用线。再一次，你看到时间和价格方法对市场反转的预测是多么准确和互相吻合。即市场反作用线确定的市场反转价格位和之前预计的反转时间（G）是准确而互相吻合的。

现在，你也许会对自己说："且慢，逆向计算为什么不像上一例那样，一直回数到B点呢？"

市场的交易价格运动通常由3段相等的时间构成。这一点，我已经在前面的一些举例中予以展示，即我用1段交易时间来预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



计下一段交易的时间和价格。这种分析方法对长期和短期交易都适用。在图 5.10 中，市场在预计的 G 处创出低点。棉花市场在反作用线之下有些反弹回升，随即又下跌到下一个反转时间 H 处。这次市场没有突破前期低点，守住了底部，然后反转上升。因为市场反转上升，你就能满怀信心地判断市场的底部已完成，并且已经反转。这样一来，也就没有必要再逆向计算到 B 点来预计市场的反转了。

## 趋势并未按预期结束时的对策

生活常常是这样，当你刚理解和确信一件事时，它就会显出异端，来迷惑弄人。反作用循环也是如此：很遗憾，有些时候市场趋势并不是准确地完结于最后一条反作用线。可是，不用绝望，有两种方法用于处理这种情况，其效果很好。

如果市场价格击穿了本应该循环在此结束的反作用线，怎么办？只要把原来逆向计算的行程向后延伸到下一个反弹波段，逆数出价格棒数量；然后进行向前计算，并且在原来同一条中心线上确定投影点，然后画出新的反作用线。市场通常会到达这条新的反作用线才会反转。图 5.11 是小麦期货市场的价格图，它能更好地解释我所讲的意思。

在图 5.11，小麦市场的反作用循环预计在第 1 条反作用线结束。市场在跌穿第 1 条反作用线之前，确实在反作用线处停留了几个交易日。当市场收盘价收低于第 1 条反作用线之后，就显示市场的下跌趋势会继续进行，一直跌到第 2 条反作用线。第 2 条反作用线的确定，是把逆向计算延伸到上一个反弹波段，再进行向前计算，确定出中心线上的投影点，然后画出的。小麦市场又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



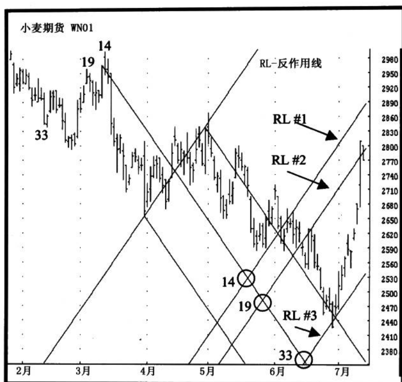



**图 5.11 反作用循环的延伸**

注：1. 在本例中，第 1 条和第 2 条反作用线是逆向计算的结果：14 个和 19 个价格棒，进行向前计算所确定。

2. 延伸逆向计算到下一个反弹波段的结果是 33 个价格棒。用 33 个价格棒进行向前计算并且在中心线上标出投影点，就可画出第 3 条反作用线。小麦市场下跌到第 3 条反作用线后趋势反转，形成了很强的上升波段。

跌破了第 2 条反作用线，一直到第 3 条反作用线（用相同的程序画出），才发生趋势的反转。

下一个举例是说明，如果用新的反弹波段推断出新的反作用线，效果会如何。

利用与上例相同的 6 月小麦期货价格图，见图 5.12，由 A 到 B 确认为新的反弹波段，用它可推断出新的反作用线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



先画出作用线，逆向计算是 19 个价格棒，再向前计算 19 个价格棒，并且在中心线上标出投影点，就可画出平行于作用线的反作用线。你能在图 5.12 看到，小麦市场正好下跌到反作用线，然后市场反转并开始了强烈的上升趋势。

上面列举的市场情况不常发生。我发现一旦市场如图 5.11 所示那样，明确地突破了一条反作用线，就表明市场的趋势很强，会到达下一条反作用线。这在图 5.11 中已经进行了说明。

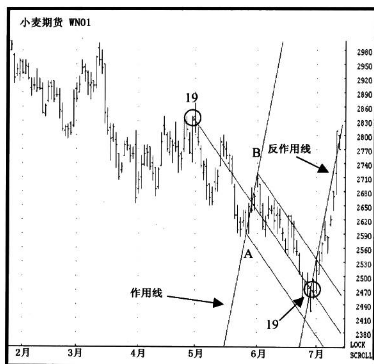



**图 5.12　利用新的反弹波段判断反作用循环的延伸**

注：1. A 到 B 是新的反弹波段。

2. 从 A 到上一个反弹波段高点的逆向计算是 19 个价格棒。

3. 从 B 开始向前计算 19 个价格棒，作出新的反作用线。这次，小麦市场反转并沿着新的反作用线上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 6

第6章

# The Price Is Right

# 交易时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你也许会自问："现在我知道了市场的反作用循环应该是如何展开的，真棒！可是，我如何知道应该在什么时候进场买卖呢?"本章就要解决这个交易时机的问题。

到现在为止，本书已经讲述了自然的循环是如何普遍存在于市场中的，以及时间和价格与这种时间循环的对应关系。本章要讲的是市场本身固有的支撑价位和阻力价位。如果市场遵循一种自然的时间循环，那么市场就必然存在一些其本身固有的价位，也就是对市场交易价格的循环运动起着支撑和阻力作用的价位。

总的来看，市场交易的价格走势不是一条直线。市场永远存在于熊市和牛市为争夺对市场的控制，而进行的相互斗争状态之中。在斗争中，对立的双方都经历着胜利的喜悦和失败的痛苦。

例如，如果市场在下跌的运动衰竭后，形成一个很好的底部形态，而后交易价格进行攀升。那么，当价格上升到很多价格图表分析人员都认为是市场阻力价位时，持有熊市观点的交易者就会进场放空。因为他们相信市场趋势依旧是下跌，这次的调整提供了很好的放空机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这样一来，市场就会被推动反转，逆新的上升趋势而下跌，结果形成价格调整（回撤）。当这上升的趋势调整或回撤时，市场价格会下跌到前期确定的存在于市场中的价格支撑位。这些支撑价位在任何时间框架下都会对市场起作用。利用这些支撑价位，交易者就能确定市场很有可能结束价格调整的位置，而重回到新的上升趋势。我把这样的市场支撑区域叫做买进窗口或买进区域。对于下跌趋势的市场，阻力区域就相应称为卖出窗口或卖出区域。

## 市场固有支撑和阻力价位

市场中存在着固有的支撑和阻力价位，并非什么新理论。多年以来，人们围绕着这一理论进行不断地探讨、争论和阐述，在此没有必要重复其相关内容。可有一点，我能把这种理论与反转时间相互结合起来，发挥其很好的效用，这是毫无疑问的。

当价格逆现行的市场趋势运动时，就形成了反弹波段，如你刚才所知，也可以叫作价格的调整或回撤。在本书前面的章节，我只是用预计反转时间的方法来确定反弹波段的开始和结束。现在我用预先确定的买卖窗口，同样也能预计市场调整结束应该所处的价格位置。再一次，当时间和价格方法的结果相互吻合时，我会清楚市场发生的状况。

在很多书籍中都提到价格的50%回撤，是指市场价格将会回撤到市场趋势运动价格行情50%的位置，来寻找支撑价位，然后再重新开始市场现有的趋势运动。虽然我认为这是个挺有效的规则，但是，我发现最强烈的市场反转和最大的价格运动，它们的起点都低于50%的回撤位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我已经看到这样的情况发生过多次：在上升趋势的市场中，价格进行了前期上升运动50%的回撤，找到了支撑价位；然后市场回头，价格又上升了几个交易日；就在交易者对自己进场的买入交易仓位开始感到无忧时，市场却再次反转下跌，而且还跌出了新低。

从我的研究和经验看，**我相信最强烈的价格反转发生的位置是在价格回撤61.8%～78%之间。**为了使这个价格窗口好计算，我用60%的价格回撤作为价格窗口的开始。每当市场进入了买/卖窗口时，就要进行市场预计反转时间的核查了。

把买入、卖出窗口和反转时间联合使用时，会成为一种强有力的时间和价格相互融合的市场分析工具。当市场的反转时间发生在买入或卖出窗口之内时，随后就会发生强烈的价格运动。

## 买入/卖出窗口计算方法

在市场已经回撤了前期价格运动的60%时，它就进入了买入/卖出窗口。换句话讲，如果市场是下跌趋势，那么只有市场价格交易上升（逆势），才会进入卖出交易窗口。

计算买入/卖出窗口，过程非常简单、快速，你只需一个计算器就行。现在有很多价格图的软件程序能自动为你作出来计算，不过即便如此，你最好还是了解一下其计算过程。

卖出窗口的计算，是把现行市场下跌趋势运动的高点价格减去其低点价格。当市场逆下跌趋势开始转折上升，其拐点处的价格就是低点价格。例如，若高点价格是75.00，而低点价格是65.00，那么它们的差值就是10.00。再计算10.00的60%，结果是6.00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因为是计算的卖出窗口，所以要把 6.00 点和低点价格 65.00 相加，得到 71.00。这说明，市场只有逆跌势上升到价格 71.00 时，才进入理想的卖出窗口。一旦市场交易价格在 71.00 之上，那么从这个卖出窗口开始，一直到市场近期高点（本例是 75.00）之间的范围，都有可能会有卖出信号发生。

下面简明回顾一下卖出窗口的计算步骤。

1. 当市场形成了中期低点并且开始从这个低点转折上升时，就用市场的高点价格（高点价格是在中期低点之前，市场趋势开始点的价格）减去中期低点价格。这样就算出市场下跌趋势运动完成的整个价格行情：75.00 - 65.00 = 10.00。
2. 把价格行情乘上 60%：10.00 × 60% = 6.00。
3. 再把乘积与低点价格相加：65.00 + 6.00 = 71.00。
4. 所得价格（71.00）就是卖出窗口的开始。

当市场进行买入窗口计算时，除了是用高点价格减去价格行情的 60%，其余计算步骤均相同。

当市场进入卖出窗口后，就要等待市场下一个预计的反转时间。当市场既处在卖出窗口内又到预计的反转时间时，市场结束回撤，再次顺跌势运动的拐点就会产生。

## 4 月份交割的活牛期货

下面就用 4 月份交割活牛期货市场的价格图（图 6.1），对卖出窗口进行举例说明。活牛市场的顶点价格是 81.82（A），在顶点之后形成了新的下跌趋势。市场在持续下跌到 76.77 的中期低点（B）后，开始了逆现行下跌趋势的上升回撤。这样就可以快速计算出 79.80 是市场卖出窗口的开始。

从低点 B 开始，市场在之后的 8 个交易日进行了上升调整；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之后，市场进入卖出窗口，达到的交易价格高点是79.95（此价格只比卖出窗口的开始价格79.80高出0.15点）。4月活牛在调整进入卖出窗口之后，就快速反转、急跌，并创出价格新低。

**事先知道市场很可能会在哪儿反转，或者至少遭遇支撑和阻力位，对交易者选择进场交易和平仓出场时机是很大的优势。**

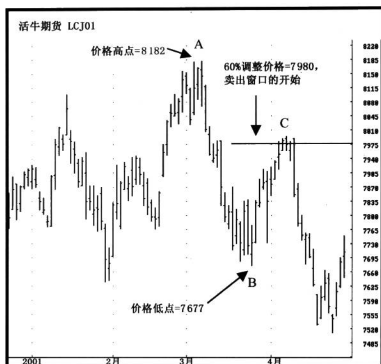



**图6.1 买进/卖出窗口——活牛期货**

注：1. 市场的主要价格高点是81.82（A）；中期价格低点是76.77（B）。

2. 81.82 − 76.77 = 5.05；5.05 × 60% = 3.03；76.77 + 3.03 = 79.80。

3. 卖出窗口的开始价格是79.80。

4. 活牛市场调整上升，刚刚进入卖出窗口就反转下跌，重新启动了市场的下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 铜期货市场

铜期货市场给出了两个在买进窗口内反转的好例子。在图6.2中，铜市场的底部价格是75.30（A），随后是一个强力的上

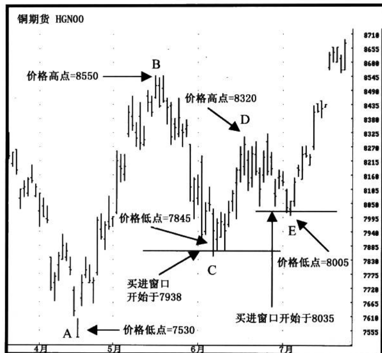



**图6.2 买进/卖出窗口——铜期货**

注：1. 从低点75.30（A）到高点85.50（B）的价格运动代表着市场的主要趋势。

2. 85.50（B）－75.30（A）＝10.20；10.20×60%＝6.12；85.50－6.12＝79.38。所以，买进窗口的开始价格是79.38。

3. 市场调整结束于78.45（C），然后发生反转，这正好处在开始于79.38的买进窗口之内。

4. 铜市场经过一小段上升之后，又价格回撤进入另一个买进窗口（E）。其计算过程是：83.20（D）－78.45（C）＝4.75；4.75×60%＝2.85；83.20－2.85＝80.35。这新的买进窗口开始于80.35。市场才刚刚进入这个买进窗口，就发生反转，继续展开上升的趋势运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



升波段，其顶点价格达到了 85.50（B）。在顶点之后，铜市场逆现行的上升趋势开始了下跌调整。现在就可以快速计算出市场买进窗口的开始价格，其计算结果是 79.38。市场下跌回撤到了低点价格 78.45（已经进入了买进窗口），然后进行反转，重新开始上升的市场主要趋势。

市场重新启动的上升趋势，又被一次价格调整所打断。调整下行的价格开始于 83.20（D），结束于 80.05（E）。再一次，我们可以快速计算出这一次市场回撤买进窗口的开始价格，计算结果是 80.35。

铜市场回撤结束，下跌到的低点价格是 80.05（E）（刚进入买进窗口）。这也和预计的市场反转时间相吻合。市场的 60% 回撤和预计反转时间的相互吻合，导致了铜市场快速展开了上升主趋势的运动。

从上述举例中你可以看到，市场每次都没有遵守回撤 50% 就进行反转重新展开主趋势的运动，而是回撤到了 60% 多，市场才发生反转顺主要趋势的运动。当然，市场情况并非总是如此，我遇到过市场回撤到 50% 就反转的情况。只是我相信，市场 60% 的回撤会产生更强烈更频繁的反转入场交易信号。

## 强趋势市场价格回撤

在分析市场的时候总会有“但是”或“然而”的情况发生，因为没有任何规则会 100% 有效。对绝大多数市场状况而言，应用 60% 价格回撤来确定买进和卖出窗口是相当棒的技术。然而，当市场趋势非常强烈时，市场的价格回撤通常会很小而且时间短暂，一般是 3 ~ 7 天，而且根本价格回撤不到 60%。市场趋势越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



强烈，其价格调整所用的时间就越短暂。对于这些趋势非常强烈的市场，其调整回撤一般只能达到前期价格运动行情的 30% 左右。即便如此，在市场 30% 的价格回撤价位区域，依然会产生很好的反转信号。尤其当市场的预计反转时间也落在 30% 价格回撤价位区域时，情况更是如此。

## 30%回撤——3 月份交割的棉花期货

在图 6.3 中，3 月棉花期货市场就出现了非常明显的 30% 的市场价格回撤。这是强趋势市场的好例子。在这类强趋势市场中，不会像市场通常状况那样，有明显的或长时间的价格调整或回撤。其价格回撤非常短暂，也就持续 2 ~ 7 个交易日。例如，在本例中，从 C 到 D 的价格调整仅仅用了 4 天的时间。

当我确认出强趋势市场后，就从来不期待市场会价格回撤到 60% 的价位区域，因为这种情况极少发生。我总是寻找 30% 的价格回撤区域，因为无论怎样，市场还是得进行其固有的价格调整形态。

棉花市场就给出我们两个精彩的价格回撤 30% 的例子。从 C 到 D 的价格运动，是前期棉花市场从价格高点 56.70（B）到价格低点 54.15（C）趋势运动的价格回撤。现在进行如下计算：

56.70（B）－54.15（C）＝2.55（点）

2.55×30%＝0.765（取整为 0.77）

54.15＋0.77＝54.92

请记住：在本例下跌趋势的计算中，卖出窗口是由 30% 的价格回撤加上低点价格确定的。

市场小型卖出窗口的开始价格是 54.92。在 55.15（D）价格处，市场价格回撤见顶（刚进入卖出窗口）。如你在价格图中所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



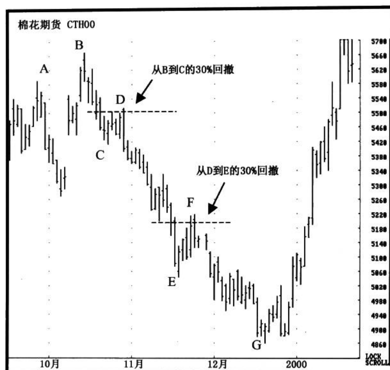



**图 6.3 卖出窗口——30%价格回撤**

注：1. 棉花市场在 C 处形成低点，然后反弹上升到 D 点。
2. 市场在 D 处的反转，就是在其从 B 到 C 下跌趋势的 30% 的价格回撤区域附近。
3. 棉花市场在 E 处形成低点，然后反弹上升到 F 点。
4. 市场局部高点 F，就是在从 D 到 E 下跌趋势的 30% 的价格回撤区域附近。

见，棉花市场调整上升，刚进入这个小的卖出窗口就发生反转下跌，当天的交易收盘价已经跌出卖出窗口，并且低于前一个交易日的市场收盘价。这样，市场就完成了反弹波段，重新启动了下跌的市场趋势。

市场的下一次价格调整开始于 50.45（E），结束于 52.19（F），它是市场从 D 到 E 下跌趋势运动的反弹波段。现在进行如下计算：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



55.15 − 50.45 = 4.70

4.70 × 30% = 1.41

50.45 + 1.41 = 51.86

棉花市场调整上升进入了开始于 51.86 的小型卖出窗口，然后在 52.19（F）形成高点，随后反转下跌并创出市场价格新低。

## 60%回撤——4 月份交割的活牛期货

下面（图 6.4）是说明市场 60% 价格回撤的案例。

7 月 15 日，活牛市场在价格 67.50（B）形成新低点，然后市场反转进入新的上升趋势。几个交易日后，市场形成了价格 69.05（C）的中期高点。可以快速计算出 60% 价格回撤买进窗口的开始价格是 68.12。活牛市场价格回撤到 68.15（D），然后反转重新开始上升趋势。你会注意到，市场价格回撤结束的价格比买进窗口的开始价格仅高出 3 个点。

下一个中期高点在 8 月 15 日的 69.45（E）。从低点 68.15（D）到 E 的价格上升行情是 1.30。1.30 乘以 60% 得到 0.78。把高点价格 69.45（E）减去 0.78 得到 68.67。所以，现在的买进窗口开始价格是 68.67。活牛市场价格回撤到低点 68.60（F）（刚刚进入买进窗口），然后反转上升。

在市场形成低点 68.60（F）之后，就连续上升到 9 月 9 日的中期高点 70.80（G）。上升的全部价格行情是 2.20。2.20 乘以 60% 得到 1.32。把高点价格 70.80（G）减去 1.32 得到 69.48。所以，市场第 3 个买进窗口开始价格是 69.48。9 月 23 日（H），活牛市场价格回撤进入买进窗口，并在低点 68.97 反转。如你在价格图中所见，这是进场买入活牛的绝好位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



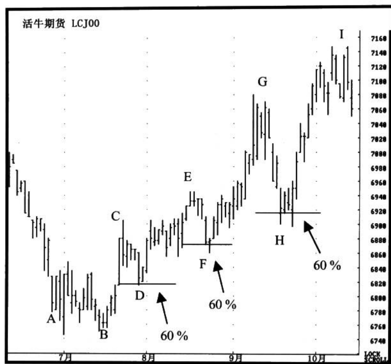



**图 6.4　买进窗口——60%价格回撤**

注：1. D＝从 B 到 C 价格运动的 60% 价格回撤。69.05(C) －67.50(B) ＝1.55；1.55 × 60% ＝0.93；69.05 －0.93 ＝68.12。买进窗口的开始价格是 68.12。

2. F＝从 D 到 E 价格运动的 60% 价格回撤。69.45(E) －68.15(D) ＝1.30；1.30 × 60% ＝0.78；69.45(E) －0.78 ＝68.67。第 2 个买进窗口的开始价格是 68.67。

3. H＝从 F 到 G 价格运动的 60% 价格回撤。70.80(G) －68.60(F) ＝2.20；2.20 × 60% ＝1.32；70.80(G) －1.32 ＝69.48。第 3 个买进窗口的开始价格是 69.48。

## 买进/卖出窗口计算的更多举例

市场的交易价格运动从来就不是直线行走。这是人类恐惧和贪婪情绪作用的结果。那些缺乏市场知识的交易者或者交易新手们，就怕错过和失去头脑中预先设想的赢利。在这种贪婪的情绪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



驱使下，就在市场即将展开价格调整时进场开仓交易。之后市场进行的价格回撤，让仓促进场交易的人们大失所望。因为难以忍受仓位亏损加大的恐惧压力，就在价格调整即将结束时，却止损平仓出场了。

市场行为的知识，可以帮助你躲避开这些困扰许多交易者的惯常的市场陷阱。到了你能不慌不忙，知道市场永远会完成趋势应有的正常调整过程，知道并且有信心利用这些市场趋势调整带来的机会时，你就会成为更放松和更成功的交易者。

买进和卖出窗口只是你交易技术工具箱中的一个交易工具。了解市场价格调整是趋势的固有特性，会增加你的交易优势。当你把市场调整和反转时间的知识综合到一起加以利用时，进行交易的潜在获利性就会有显著的不同。

我们下一个要分析的市场是图 6.5 中的长期国债。因为市场是下跌趋势，其价格调整是上行，这就有了计算市场卖出窗口的机会（和上一个活牛市场举例正相反）。

长期国债从 12 月 3 日的市场高点 116-00（B）开始反转下跌，一直下跌到 12 月 17 日的低点 111-14（C）。C 处是市场开始下跌趋势后第 1 个反弹波段的起始点。从 116-00 到111-14的价格行情是 146 点（在长期国债市场中，116-00 到 115-00 的价格行情是 32 点）。把 146 乘以 60% 结果是 87.6（取整为 88）。因为长期国债是 32 点 10 进位计算价格，所以把 88 点进行 32 点的 10 进位换算，其结果是 224/32（2-24）。

因为我们要的是市场卖出窗口的开始价格，所以要把得到的 2-24加上低点价格 111-14（C），结果是 114-06。这样，我们就确定了卖出窗口的开始价格是 114-06。可是，实际上，长期国债反弹调整的最高点到达 113-21（D），就开始反转下跌了，其反转的高点价格比卖出窗口的开始价格要低。价格113-21实际上是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



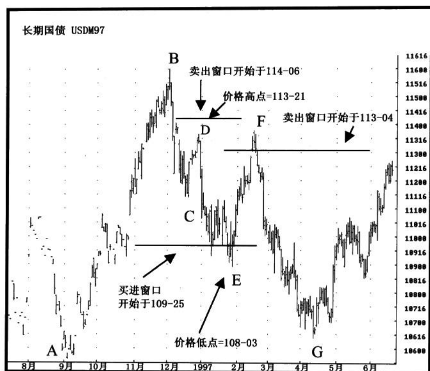



**图 6.5 买进/卖出窗口——长期国债**

注：1. 116-00（B） - 111-14（C） = 146；146 × 60% = 88；111-14（C） + 88 = 114-06。这是第 1 个卖出窗口。市场第 1 次的回撤结束于 D 点。在距其卖出窗口还有点距离就结束调整反转下跌。低点 108-30（E）是处在从 A 到 B 上升浪 60% 价格回撤的买进窗口之内。从低点 E 开始，市场反弹上升进入了在 113-04（F 点附近）的卖出窗口。

2. 下跌波浪 B 到 E 的卖出窗口开始价格是 113-04（F 点附近）。国债市场在卖出窗口内形成了明显的价格反转。

前期从 B 到 C 下跌运动的 50% 价格回撤价位。这次，长期国债没有达到 60% 价格回撤的价位。

如前面提到的，许多交易员都利用 50% 价格回撤价位进行交易。可是有很多次，我发现市场交易到达 50% 价格回撤价位时，会有几个交易日的停留，然后就会击穿 50% 价格回撤价位奔到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



60%价格回撤价位。我相信60%价格回撤价位会提供更好的交易机会，尤其和反转时间结合使用时，情况更是如此。你也许会自问："有什么方法能知道50%价格回撤价位有效和起作用呢?"我们在下一章的内容就会告诉你，你如何知道长期国债已经上升遭遇阻力。实际上，价格113-21提供了很好的卖出机会。

在我们长期国债市场的举例中，第二次主要的卖出机会是在2月18日，市场在这个交易日形成高点113-25（F）。这是前期从高点116-00（B）到低点108-30（E）趋势下跌所进行的价格回撤调整。非常重要的一点是，2月18日正是市场预计的反转时间。当日的市场收盘价是反转顺势下跌前的最高市场收盘价。因为我们已经知道2月18日是市场预计的反转日，我们下一步就要计算出市场卖出窗口的开始价格，结果是113-04。其计算过程如下：

116-00（B）-108-30（E）=7-02

（长期国债从116-00到115-00是32点，即32点10进位）

把7-02转化成32点10进位的点数为224点：

224×60%=134.4点（取整为：134点）

把134点转化成长期国债的价格=4-06

108-30（E）+4-06=113-04

长期国债交易价格上升，进入卖出窗口，并且在高于卖出窗口开始价格21点的地方形成反转高点。这和市场预计的反转时间完全相符。

在本例中，我们还要额外注意一点。在我们以前的关于长期国债市场的举例中，我们只是说市场的反作用循环起始于116-00的高点（B）。现在，你知道了长期国债在下跌到108-30（E）后，就进行了转折，开始了为期14天到达113-25（F）的反弹波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



段。那么下一个你也许要问的问题是（实际上，你应该有这样的提问）：“如果把从 B 到 E 看成是市场原来上升趋势 A 到 B 的价格调整，那么 B 到 E 是否是 A 到 B 的 60% 价格回撤呢？” 回答是：正是如此！长期国债正是价格回撤进入了买入窗口，又在预计的反转时间进行了市场的反转。参见图 6.5，就可以进行买入窗口的计算。

如图所示，市场的牛市趋势开始于 9 月 5 日的 105-20（A），结束于 12 月 3 日的 116-00（B）。这里我省略其计算过程，直接给出 60% 价格回撤买入窗口的开始价格是 109-25。长期国债从高点 116-00（B）开始下跌，一直跌进买入窗口内的低点108-30（E），而且低点 E 恰巧正是预计的市场反转时间。你可以看到，市场随即从 E 点强烈反弹，展开了持续 13 个交易日的上升波段。

从这个长期国债的案例中清楚地展示出主要的市场买进和卖出机会。当市场价格回撤进入到买进/卖出窗口后，再与市场预计的反转时间相吻合时，就是交易机会来临的时刻。掌握此法之后，你还有兴趣用其他的方法去发现交易时机吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 7

第 7 章

# Reversal Dates and the Gann Fan

# 反转时间、江恩扇形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尽管有为数众多的人被认为是交易专家和大师，可真正经得起时间考验的却屈指可数，而 W. D. 江恩就是其中的一位。

到 1955 年江恩去世，据报道称，江恩从市场交易中赚取了 5 000万美元的利润。在当时，5 000 万美元可绝对不是个小数目！江恩能准确地确定出股市和期货市场趋势的转折点，在这一点简直是无人能比。例如，他提前 9 个月就预测到了 1929 年的股灾。1932 年，他在股票熊市再创出新低的之前 6 个月，就预言到跌势会如此。

然而，这些都比不上 1909 年，江恩那次最著名的、简直是超人般的市场预测。1909 年 9 月 21 日，当 9 月份交割的小麦期货市场还在每蒲式耳 1.05 美元的低价挣扎时，江恩就预测市场到 9 月 30 日或者之前，小麦的价格会升到每蒲式耳 1.20 美元。等到 9 月 30 日（合约到期日），9 月小麦的价格还没能超过每蒲式耳 1.08 美元。事实上，当天的绝大部分交易时间里，市场价格处于呆滞不活跃状态。

看来江恩的这次小麦预言明显错了，可他却双臂交叉在胸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前，坚持说到："如果市场收盘时还到不了1.20，那么就证明是我的整个计算方法有错。我才不管现在市场是什么价，它一定会到1.20！"

就在合约到期的前几分钟，9月小麦竟突然飞升到了1.20。然后简直令人难以置信，市场就收盘在1.20这个价位！

当江恩被问及这次令人瞠目结舌的预测时，江恩回答道："未来只不过是过去的重复，任何现象都是在作用和反作用的自然规律支配下不断循环的运动。"

根据江恩的理论，依靠研究过去的循环运动，就可以发现未来重复进行的循环运动。如果能知道和断定一个循环运动的结束和新循环运动的开始，那么就可以获得极佳的潜在获利的交易机会。只要人性不变，历史就会不断重演。

在本书的第5章中，我把安德鲁斯和贝布什看作他们那个时代的交易专家。而对于W. D. 江恩，我认为他是一位伟大的交易大师。我这样认为的原因，不在于我在利用他的理论和交易技术（你要想透彻理解全部江恩的著作，就得花几年的时间），而是因为他绝大部分的交易技术，都是建立在市场贯穿着自然固有的循环这一根本理论的基础之上。江恩喜欢说："未来只不过是过去的重复。"我对这句话的理解是：市场循环倾向于不断地自我循环，并且在循环运动中寻找出市场自然固有的支撑和阻力价位。我当然喜欢这样的思想，它恰好对我本书所讲的内容予以肯定和确认。

## 江恩扇形

应用时间和价格相互结合的市场理论，江恩认为，市场在运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动中会呈现出其自身固有的支撑和阻力价位。为找到这些市场价位，江恩开发出一项交易技术，专门用来预测市场未来支撑和阻力价位的位置。这项技术由一系列直线组成，这些直线是以市场主要的低点或高点为出发点，以不同的倾斜角度画出，用这一组倾斜直线对价格图实行划分。因为画出的倾斜直线所构成的形态酷似一把扇子，不久这项分析技术就以“江恩扇形”而闻名。而组成扇子的这一组发散的倾斜直线就被称为“江恩线”。

## 江恩扇形结构

江恩扇形的起始点是市场主要的价格低点或价格高点，它由7条不同倾斜角度的斜线组成。在其中心位置的斜线，也叫作1×1线，倾斜角度是45度，是这组“江恩线”中最重要的斜线。市场价格的运动倾向于向其中心位置线（1×1线）靠拢，而其他斜线则提供市场的支撑位和阻力位。

1×1线一般作为一个衡量市场趋势强弱的指标：当市场运行于1×1线之下时，就被看成是弱势市场；反之，若市场运行于1×1线之上时，就被看成是强势市场。对使用江恩扇形的一般交易策略，本书不作详细讨论。我们讨论的焦点，是把江恩扇形和反转时间结合在一起的交易技术。

我常常是把江恩扇形、反转时间和买进/卖出窗口结合在一起运用。江恩扇形有助于确定出市场固有的支撑和阻力价位，而且市场到了预计的反转时间时，价格运动就会向江恩线靠拢。因此，江恩扇形就成为确认市场时间和价格要素的又一工具。

当市场价格回撤进入买进或者卖出窗口时，我常常还要利用江恩扇形来帮助确定更为具体的入场交易价格。买进或者卖出窗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



口帮助确定了市场的一个价格区域，在这个价格区域内市场应该会发生反转。使用江恩线可以在买进或卖出窗口确定的价格区域内，更准确地确定出反转价格。另外，江恩线还能比较准确地确定出交易的目标价格。

下面的举例就是对上述的解释和说明。

## 确定江恩扇形起始点

正确确定江恩扇形在价格图中的位置非常重要，幸运的是，其做法相当的简单。例如，如果市场是处于下跌趋势中，江恩扇形的起始点就确定在市场的价格最高点，也就是在下跌趋势开始时的最高市场价格。从这个价格高点为起始点，就可以向下画出一组有不同倾斜角度的发散斜线，即江恩线。这组江恩线就确定出了在这个下跌趋势市场中，所自然固有的支撑位和阻力位。图7.1是6月份交割的长期国债价格图，它展示的就是从市场主要价格高点画出的江恩扇形。

对处于上升趋势中的市场，做法正好相反，江恩扇形的起始点确定在市场的价格最低点，也就是市场上升趋势开始时的价格最低点。请见图7.2，6月份交割的长期国债价格图的举例说明。

## 江恩线穿越

若是市场突破了一条江恩线，则市场就极为可能顺着突破方向，向下一条江恩线进发。换言之，如果市场处于下跌趋势，价格跌破了一条江恩线的支撑，一般就会继续下跌到下一条江恩线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



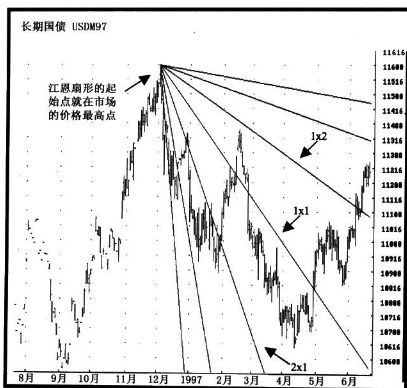



图 7.1　起始点在市场主要高点的江恩扇形

来寻找支撑位。图 7.3 中的 6 月长期国债就是对上述市场现象极好的说明。

长期国债在 B 处形成了上升的顶点，随即就快速跌破了江恩线（2×1）。在跌破了 2×1 江恩线的支撑后，市场又快速跌向了下一条江恩线（1×1）。虽然长期国债在首次跌向 1×1 江恩线过程中，没有触及到 1×1 江恩线就进行了小反弹，可是，在 D 处形成高点反转后，再次跌向 1×1 江恩线时，就将其突破，并且一直跌到下一条江恩线（1×2）才止住跌势。然后，市场以 1×2 江恩线为支撑，反转走出了令人惊奇的上升波段（此处反转点也与市场预计的反转时间相吻合）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



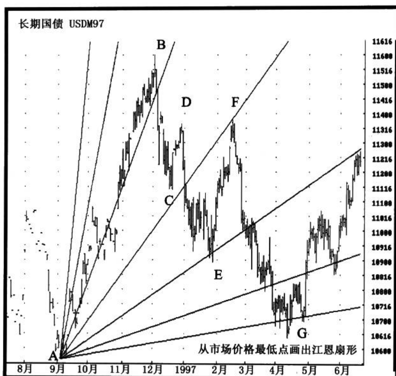



**图 7.2 起始点在市场主要低点的江恩扇形**

注：1. 市场主要的价格低点是 A。

2. 因为市场是上升趋势，所以江恩扇形的起始点确定在价格低点 A。

3. 这组江恩线对市场起着支撑位和阻力位的作用。

市场在 E 处止跌反转后，其上升波段在 F 处形成顶点，而这个顶点价格正好在 1×1 江恩线上。从 F 处的高点开始，市场持续下跌，一路跌穿 3 条江恩线，才形成了低点 G。

**记住：虽然江恩线对市场价格有强烈的吸引作用，但这可不是一个严格的市场规则。价格运动并不全都符合江恩扇形对市场的划分。但是，相符合的情况也很多，所以不可忽视江恩扇形的分析作用。尤其当把江恩线和反转时间、买进/卖出窗口结合在一起分析市场时，就可以获得令人惊奇的潜在交易机会。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



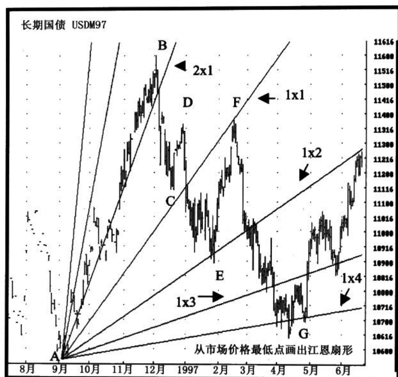



**图 7.3 江恩扇形——市场突破江恩线的支撑位**

注：1. 当市场在 C 处突破了 1×1 江恩线后，就下跌到 1×2 江恩线的 E 处。

2. 长期国债在 1×2 江恩线的 E 处找到了支撑位，而在 1×1 江恩线的 F 处发现了阻力位。

3. 从 F 处的高点开始，长期国债一路跌穿 1×2 江恩线、1×3 江恩线，最后在 1×4 江恩线的 G 处才找到了支撑位。

## 江恩线之间交易

请看图 7.4 的 6 月长期国债。江恩扇形的起点是在 9 月 5 日的105-20（W），这是市场的主要低点。从 W 处开始，长期国债处于很强的上升势态，并一直保持到 A 处才真正跌破 2×1 江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线，这是市场升势开始转弱的标志，同时也告知市场可能会跌向下一条1×1江恩线（中心线）。长期国债在B处击穿了1×1江恩线，这也就预示着市场可能会下跌测试处于低位的1×2江恩线的支撑。

市场在1×2江恩线处寻找到了支撑位，并且在C处进行了

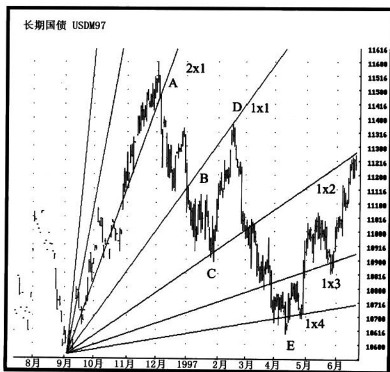



**图7.4 江恩线——支撑位和阻力位**

注：1. 市场在A处突破2×1江恩线，然后展开跌向1×1江恩线的新下跌趋势。长期国债在B处跌破了1×1江恩线，然后在1×2江恩线寻找到了支撑位。

2. 市场在1×2江恩线的支撑作用下反转（也正是在预计的反转时间）。这反转上升浪在1×1江恩线阻力作用下，在D处形成上升的顶点（又一次是在预计的反转时间）。

3. 从顶点D处开始，市场进行了反转并且持续下跌。每次市场跌破遇到的江恩线，随后就会跌向下一条江恩线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



反转，开始上升（反转点 C 与预计反转时间相吻合）。市场在急速上升之后，在 1×1 江恩线的 D 处遭遇到阻力并且形成了上升的顶点。非常巧合，D 点就是市场预计的反转时间。

现在回头看一下图 7.3，1 月 27 日，长期国债在 E 点测试了 1×2 江恩线的支撑位。这时市场已经进入了 60% 的买进窗口。这个买进窗口是根据 9 月 5 日的价格低点105-20（A）和 12 月 3 日的价格高点116-00（B）计算出来的。这就说明了长期国债市场是在进入了买进窗口，到达了江恩支撑线位，并且在预计的市场反转时间，在 E 处进行了止跌的反转上升。

现在接着看在 2 月 28 日的价格高点 113-25（F），如你所知，这天就是预计的市场反转日。另外，市场是处在卖出窗口中。这里的卖出窗口是由高点 116-00（B）和低点 108-30（E）所确定的。**市场的反转再一次发生在其卖出窗口之内，并且在预计的反转时间和在江恩线上。你现在开始看到这 3 个要素综合在一起的市场效应了吗？**

从价格高点 113-25（F）开始，市场进行了反转，重新启动了下跌的趋势。3 月 3 日，市场跌穿并通过了 1×2 江恩线，然后继续向下面的 2 条江恩线（1×3 和 1×4）跌去。

一直到 1×4 江恩线，市场才止住跌势。虽然 1×4 江恩线被价格向下击穿过，但是在 G 处向上突破时，就产生了市场买进的信号（G 处也是反转日）。

## 利用江恩线交易

在这一部分，你会看到市场在逆主要趋势进行价格调整时，江恩线对技术分析的帮助作用。在上一章中，我们讨论了对于市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场的趋势运动会有确定百分比例的价格回撤。在图6.5中的6月长期国债，市场的第一次价格回撤并没有到达60%的卖出窗口，而是在50%的价格回撤价位就止住了上升的步伐。图7.5就展示出如何知道50%的价格回撤价位就是市场的实际阻力位，市场会在此反转下跌。

江恩线就像是磁石一样，会吸引市场价格向其运动。在图7.5中，江恩扇形起始于市场的主要价格高点116-00（B）。市场在完成了最初到C的下跌之后，就开始了反弹上升。价格上升遇到江恩线，并且在D处将其刺穿。在随后的一个交易日，市场高开低收形成了价格窄幅波动的交易日（**在市场调整收尾时，出现**

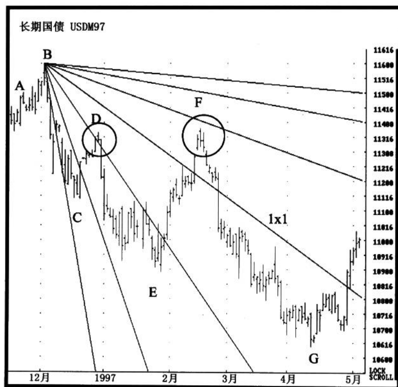



**图7.5 江恩线——价格逆势调整的支撑位和阻力位**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**窄幅波动的交易日通常是市场调整即将结束的信号**)。之后的交易日，市场没有能够继续上升，而是向下跌回到江恩线之下。在通常状况下，市场这时候就给出了强烈的卖出交易信号，告知随后将会有显著的价格下跌运动。

市场第二次测试江恩线的阻力位是在F处，达到的价格高点是113-16（记住，这天是市场的预计反转日，并且是处在市场卖出窗口之内）。在这次调整中，价格上升的高点虽然没有碰到江恩线，但是市场在预计的反转日进行反转时，已经是非常接近江恩线了。

当市场靠近江恩线时，注意观察是否出现窄幅波动交易日，这一点非常重要。如果这样的交易日出现在江恩线附近（可以在江恩线之上，也可以在江恩线之下），并且还是预计的反转日，这就发出了市场的时间和价格相互吻合的警告信号，提示会有反转价格形态发生。最强烈的交易信号是这样的市场状况：市场价格上升冲过了江恩线有1~2个交易日，然后市场又掉头跌破到江恩线之下。如果是与预计的市场反转时间再相吻合的话，更是不可多得的好机会。

所以，在图7.5中，你现在知道了为什么50%价格回撤是市场的实际反转价位。因为市场价格已经到了江恩线，并且在预计的反转日形成了窄幅波动交易日的形态。

我下面要换一个市场来举例。在我撰写本章节时，欧元正处于强烈的下跌趋势中。在这样的熊市中，欧元有3次碰到或穿过对其压制的江恩线。可是，每次一穿过江恩线，随后就会发生反转，继续开始下跌趋势。

在图7.6中，6月欧元期货给出了一个极好的例子。市场在2001年的新年时刻创出了顶点，然后就开始了新的下跌趋势。在下跌到江恩线找到支撑位后，欧元又反弹到0.9459（A），冲破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了对其压制的江恩线。可是欧元在穿破江恩线后，却没有能够再继续上升，反而是又跌回到被其冲破的江恩线下面。一般来说，在市场冲破了一条江恩线时，我会期待它会沿着突破的方向，行进到前面的下一条江恩线。可是，如果市场没有沿着预期的方向发展，那它就是要向反方向发展了。这里的情况正是如此，欧元进行了反转和崩跌。

欧元在下跌到江恩线发现了支撑后，再一次进行了回调上

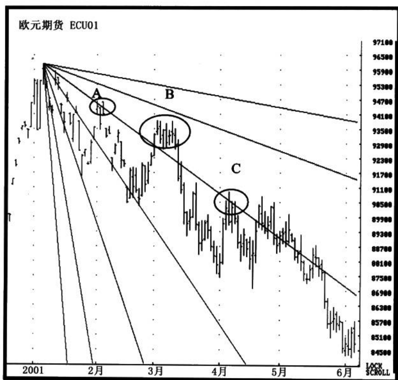



**图7.6 江恩线——支撑位和阻力位（欧元期货市场）**

注：1. 欧元在A处测试了江恩线的阻力位后，快速反转下跌。

2. 欧元在B处冲破了江恩线后，盘整了几日，随即又跌破江恩线，并且迅速下跌，不断跌出价格新低。

3. 一个小型上升价格回撤，在江恩线的C处发生反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



升，冲破了其上面的江恩线，并且在B处形成了上升的顶点。这次，欧元在冲破的江恩线上面停留了几个交易日，然后才又跌破这条江恩线继续下跌趋势。

欧元第三次的卖出信号发生在C处。在当天的交易中，欧元先是上冲到了江恩线之上，最后却收盘于江恩线之下，随后继续其下跌趋势。

## 利用江恩扇形和买进/卖出窗口进行交易

在上述章节中，我讲述了市场的买进/卖出窗口和江恩扇形。这两种分析工具都能用于确定市场很可能发生反转的价格位置。你也许会问：“这两个工具哪个更好？我自己应该使用哪个呢？”回答是：这两个市场分析工具，单独运用效果很好，而且它们还能同时使用。

当市场买进/卖出窗口的开始价格计算确定后，交易者就可以在价格图上再画出江恩扇形。市场通常的情况是这样，先进入到市场的买进/卖出窗口内，然后在江恩线上或靠近江恩线的位置，市场会进行反转。在价格图上附加画上江恩扇形，会有助于交易者更精确地确定交易的进场价格。

### 长期国债

我们先看一下图7.7和图7.8中的长期国债市场的例子（你会注意到，这些图曾经用来举例，进行预计反转时间的计算确定）。

在图7.7中，江恩扇形从市场的主要低点A画出。长期国债首先走出了从A到B的上升大浪，然后进行了价格调整。在价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



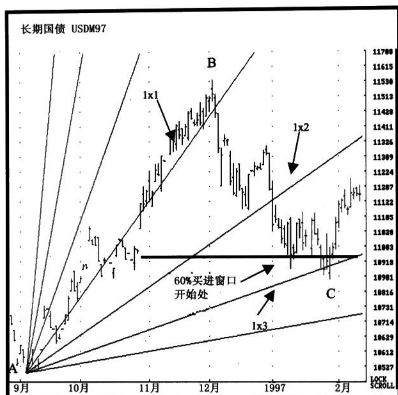



**图 7.7 江恩扇形和买进窗口**

注：1. 江恩扇形从主要的价格低点 A 画出。

2. 长期国债在 B 处形成了上升的顶点，然后价格回撤进入到 60% 买进窗口之内。

3. 长期国债在 1×3 江恩线找到了支撑位。低点 C 是预计的反转时间。（见图 4.4）

4. 江恩支撑线和市场预计的反转时间在买进窗口之内相互结合，成为止跌反转、顺势上升的牛市组合特征。

的下跌调整过程中，长期国债仅在 1×2 江恩线上短暂停留，就继续跌向了 1×3 江恩线。1×3 江恩线正好处在市场的买进窗口之内。这样，江恩支撑线和市场预计的反转时间在买进窗口之内相互结合，就成为市场要进行止跌反转、顺势上升的牛市组合特征（请参考图 4.4 和图 4.5 对市场预计反转时间的计算）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



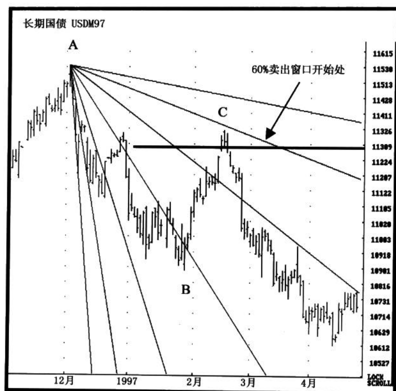



**图 7.8 江恩扇形和卖出窗口**

注：1. 江恩扇形从主要的价格高点 A 画出。

2. 长期国债在 B 处形成了下跌的低点后，反弹价格回撤进入到60%卖出窗口之内。
3. 长期国债在靠近江恩线的 C 处反转，而 C 处正是预计的反转时间。(见图 4.5)
4. C 处发生的反转，位置上，处在卖出窗口之内，紧靠着江恩阻力线；时间上，是市场的预计反转日。

## 4 月份交割的活牛期货

现在我们再看一下，前面曾经使用过的 4 月份交割的活牛期货价格图。这次，我们只是在图上再加上江恩线（见图 7.9）。因为活牛市场处在上升趋势中，所以江恩扇形的起始点是在市场的价格低点 B。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



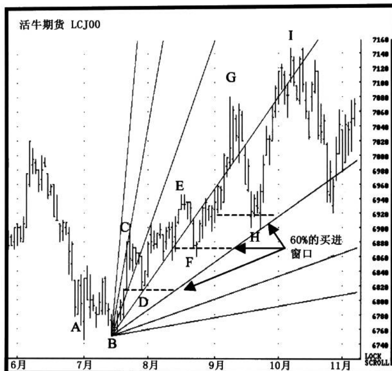



**图 7.9 买进窗口和江恩扇形**

注：1. 从 C 到 D 的反弹波段在 D 处触到了 1×1 江恩线，却没有进入买进窗口就进行了反转上升。

2. 从 E 到 F 的反弹波段，在买进窗口内进行了反转。

3. 从 G 到 H 的反弹波段，其反转正好发生在处于买进窗口内的江恩线上。

7 月 29 日，活牛市场下跌到低点价 68.15 的 D 处，结束了市场的第一个反弹波段。低点价 68.15 没有进入到市场的买进窗口之内，却碰到了江恩支撑线（还记得图 7.1 吗？市场的第一个反弹波段也没能进入买进窗口，到了江恩线就进行了反转）。在从江恩支撑线反转之后，市场继续进行上升趋势。

活牛市场对江恩线支撑的第二次测试发生在反弹波段 G 到 H 的低点。市场在预计反转日 H 处跌到价格低点 69.00。这一次，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场的低点价格正好落在江恩线上，并且是在买进窗口之内。市场有了这样的结合，就给出了极佳的买进信号。确实，活牛市场在随后的13个交易日内连续上升了2.40点（在图4.2和图4.3中，这些低点被确认为市场预计的反转时间）。

这里还有附带值得一提的一点：活牛市场在预计反转日（I）形成了市场的顶部。活牛市场从低点H一直上升推进到江恩线。实际上，在反转日市场还冲破了江恩线。这个反转日后来被证实，是随后下跌趋势的主要顶点。这又是一个时间和价格相互吻合后，产生惊奇结果的例证。

## 3月份交割的棉花期货

下面看图7.10的3月棉花期货市场。这是一个在强烈趋势市场中应用30%价格回撤的好例子。你可以看到，市场整个的下跌趋势运动都是在江恩中心线之下进行的。

因为棉花市场是下跌趋势，所以江恩扇形的起始点是在价格高点（B）。棉花在下跌到价格低点54.80（C）后，进行了第一个反弹波段，这个反弹波段结束于55.15（D）；这个结束点价位，只是前期趋势下跌运动的20%价格回撤。这是强烈趋势的市场特征。在强烈趋势中，市场进行的价格回撤调整大，行程小，时间短。在这种强烈下跌趋势状况下，市场的价格回撤通常不会进入卖出窗口。在本例中，棉花市场就没有价格回撤进入卖出窗口，可是却精确地在江恩线上进行了反转，确认了第一个反弹波段的结束。

从高点D到低点50.45（E）下跌趋势运动的反弹波段是E到F，这同样也是个小型的价格回撤。棉花价格回撤进入了30%卖出窗口，虽然这本身已经是很好的价格反转指标，可同时棉花还上冲到了1×1江恩中心线之下，这就有助于进一步强化了时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



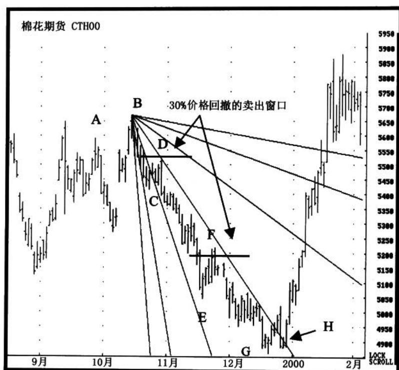



**图 7.10 卖出窗口和江恩扇形**

注：1. 棉花第一个反弹波段在 D 处结束并反转。价格在 D 处触到了江恩线，但距离卖出窗口还有几个点的距离。

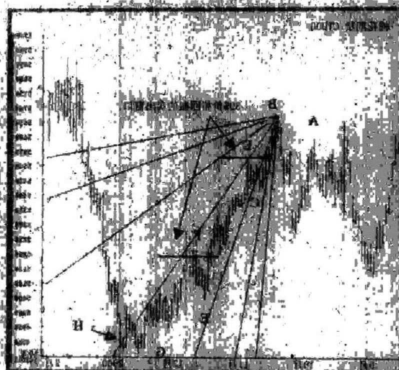
2. 棉花跌势的下一个反弹波段上升到 F 处，进入了卖出窗口，然后反转下行，跌出了新低。

3. 注意看，1×1 江恩中心线是多么完美地维持着强烈下跌趋势的运行。只有在 H 处，1×1 江恩线被冲破之后，才能证明棉花市场真正要止跌进行上升了。

间和价格相互吻合的市场反转信号。

我们接着再看，你注意到市场是在哪里形成下跌的底部了吗？市场的底部是在预计的反转日（H），位置正好处在江恩中心线上。这又是一个时间和价格相吻合的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 8

第8章

# Market Tells

# 市场玄机泄露

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一位交易老手，同时也是一位热衷扑克牌游戏的玩家，曾经告诉我，交易和玩扑克牌有很多相似之处。可是这些相似之处，却不是许多人所认为的那种相似。玩扑克牌的新手总是注重了解每手牌（扑克牌的组合）的不同特点和每手牌的胜率是多少。他们集中精力于下注的策略和游戏规则方面。即便上述这些知识对于玩扑克牌游戏的人来说，是必不可少和非常重要的，可是，这位交易老手坚持认为，这些都不是成为一贯赢家的关键所在。当我询问他的话究竟为何意时，老手答道："关键是人！你必须了解和研究人。一旦你掌握了这点，你就能够说出人们下一步要做什么，而这甚至是在他们自己都毫不知觉的情况下由他们自己泄露给你的。"他继续解释说，那些老练的扑克牌玩家会研究同桌参与游戏的其他人。这些老手玩家在开始时都表现得非常谨慎。在他们还没有察觉出对手那些细微的、通常也是难以觉察的特征时，他们是不会积极地下大赌注。实际上，这些老手们所要察觉的就是一些细节动作和表情。比如，一个人如果在牌桌上虚张声势，通常是他神经过度紧张的表现；而另一个人在拿到一手自认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为的赢牌时，会改变其握牌的方式。无论这些的特点是什么，它们都会给予那些深知这些表现特定内涵的扑克牌玩家以赢得对手的有利优势。在扑克牌游戏的世界里，这些富有特定内涵的表现被称之为“玄机泄露”。

交易市场和扑克牌游戏相似之处在于：市场也会有“玄机泄露”的表现，或者说是一定的市场特征，它们给予你市场将来价格动向的提示线索。如果你清楚知道这些市场玄机的泄露表现，它们就会预先告知你市场的下一步动向。在这一章里，将概括一些“市场玄机泄露”的特征形态，与反转时间和作用/反作用循环结合利用，对市场交易极具价值。

## 价格形态

在许多年前，我就决定要成为一名市场技术分析的交易者。我想只用价格图来决定市场交易的买进和卖出信号。我之所以作出这样的决定，是因为我痛苦地认识到，面对我所要交易的各种市场，以我的聪明程度，我无法对其全部的基本面信息进行了解。其实，我的真正问题所在，不是难以获得市场消息和信息，而是难以正确理解这些基本面的信息。我相信这也是许多交易者所面对的难题。想要确定自己是否已经把市场的相关消息收集全面，判定参与市场的重量级玩家们对这些市场消息的看法，真是件困难的事。因此，我决定还是让市场本身告诉我它下一步的动向吧。这样的市场判定方法基于这样的市场假设：市场的自身行为已经包含了全部因素，既包括了全部的市场基本面消息，也溶入了参与市场的交易者对消息的诠释和理解。所以，现行的市场价格行为就是这些信息的反映。我们都知道，市场的价格行为是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过价格形态进行展示的。这样我就明白了，只要我能理解市场的价格形态，并且达到一定的准确程度，那么在市场交易中，我就占有了一定的微小优势。别小看这微小的优势，你去问一下拉斯维加斯的赌手们就会明白，要成功取胜，你其实需要的就是那么一点微小优势而已！

## 反转价格形态

在我前期出版的《交易员手册：市场反转日现象》中，有一些价格形态能够和市场的预计反转时间结合在一起，来帮助确认市场交易信号。后来，一些交易者问我，“有没有只用少数的几个价格形态，就可以确认市场反转的比较容易的方法”？回答是肯定的。我确实有更容易的方法，它不但简单，而且行之有效。

举例来说，假如现在的市场是在不断下跌中来到了预计反转日，我在寻找买进交易信号。首要条件是市场在这个预计反转时间的交易日，其交易价格必须要比上一个交易日的市场最低价格要低（哪怕只低一个点差），关键是必须要低。如果市场在预计反转日，其交易价格没有相比上一个交易日创出新低，这通常表示市场是处在持续价格形态之中，而不是要反转（不要着急，关于持续价格形态，我在后面要讲）。现在，我们还是回来继续讨论市场的反转信号。

在市场的预计反转日，如果市场相比上一个交易日价格创出新低，那么，就在反转日的市场交易最高价格之上，设置一个止损买入进场交易单。此单要在市场中放置 3 个交易日，如果市场在 3 个交易日的时间之内没有触发设置的交易单，就要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



取消。使用这种交易方法，你就能在市场真正发生反转时才进场交易。如果市场反转没有发生，那所设置的进场交易单也不会被触发，从而也没有进场交易（对于上升的市场，把规则反过来应用即可）。

## 反转日出现价格新高

请看图 8.1 的道琼斯平均工业指数（以下简称道琼斯指数）图。5 月 18 日，星期五，道琼斯指数收盘于当日最高价 11 418。随后的星期一交易日是市场预计的反转日。这就意味着，只有道琼斯指数在反转日的价格超过了上星期五的当日最高价 11 418，才会考虑市场发生反转的可能性。在反转日，道琼斯指数当日收盘于 11 425，交易最高价格达到 11 448。这样，道琼斯指数在反转日的最高价 11 448 就高出了其前一个交易日的最高价 11 418。所以，在“跟踪日”（紧随反转日之后的交易日）就可以在反转日的最低价格 11 335 之下，设置一个止损卖出进场交易单，其触发价格是 11 332。若在 3 日之内未被市场触发成交，就将其取消。在反转日之后的第二个交易日，道琼斯指数下跌击穿了设定的触发价格，进场卖出交易单成交，市场卖出信号得到确认。

在经过几个交易日的下跌之后，道琼斯指数进行了 3 个交易日的小型反弹上升，再次进入了市场预计反转日。在预计反转日之前的交易日，道琼斯指数当日最高价是 11 160。在反转日，道琼斯指数的最高价格是 11 280，并且收盘于 11 267。这样，道琼斯指数在反转日的价格高点，比其前一个交易日的价格高点，创出了市场新高，构成了反转形态。因此，在随后的“跟踪日”，在反转日的价格最低点之下，设置一个止损卖出进场交易单。反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



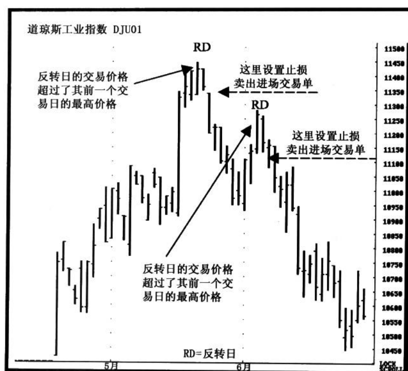



**图 8.1 反转日——价格出新高**

注：1. 5 月 18 日，星期五，道琼斯指数收盘于当日最高价 11 418。随后的星期一交易日是市场的预计反转日。道琼斯指数在星期一预计的反转日交易中比其上个交易日创出价格新高（也被证实是道琼斯指数的一个高点）。

2. 道琼斯指数在预计反转日的价格，相比其前一个交易日，创出了市场新高。所以，在反转日的价格最低点之下，设置一个止损卖出进场交易单。在反转日之后的第 2 个交易日，道琼斯指数下跌，击穿了设定的触发价格，设置的进场交易单成交，市场卖出信号得以确认。

转日的最低价格是 11 130，所以设置的触发价格定为 11 125。道琼斯指数在其反转日之后两天，跌穿了设置的触发价格，进场卖出交易单成交。市场的卖出信号和反转日形态得以确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 反转日出现价格新低

我们再看一个在市场预计反转日出现价格新低的例子（见图 8.2）。在市场的预计反转日交易中，比其上一个交易日的价格低点，小麦期货创出了市场新的低点价格。在随后的交易日，也就

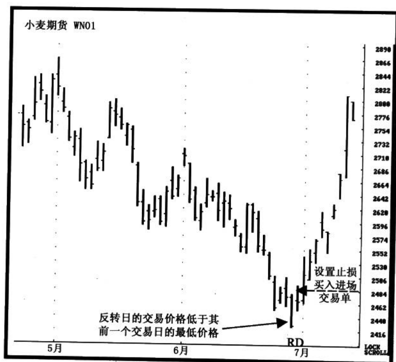



**图 8.2 反转日——价格出新低**

注：1. 在反转日，小麦创出了市场新的价格低点（低于其上一个交易日的价格低点）。

2. 设置的止损买入进场交易单的触发价格要在反转日价格行情的高点之上。本例中，反转日市场交易的价格高点是 248，所以设置进场交易单的触发价格为 250。

3. 在反转日随后的交易日（跟踪日），小麦跳空高开，触发了设置的止损买入单，确认了市场的买进信号和市场的反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是跟踪日，在反转日价格高点之上，设置一个止损买入进场交易单。因为小麦期货在反转日的最高价格是248，所以设置进场交易单的触发价格为250（交易谷物市场时，我喜欢把进场交易单的触发价格，设置得比反转日的高点价格高出2~3美分，或者比低点价格低出2~3美分。）

小麦价格在反转日随后的交易日跳空高开，其当日的交易价格超出了反转日的价格高点。因此，设置的止损买入进场交易单被触发成交，市场的买进信号得以确认。从此，小麦价格一飞冲天，再未回头。

即便有其他的价格形态，能在交易时间上帮你提前进场交易（甚至可能拿到更好的入场价格），可是我在这里所采用的方法却是具有更高更可靠性的交易方法。是否采用本交易方法，取决于交易者个人的喜好和对交易风险的容忍程度。

## 其他反转形态

有许多价格形态能帮助确认市场的顶部和底部，可是我的交易哲学是追求交易简单化。交易员需要的不是广，而是精。需要的是去寻找到那些应用简便，又具有最高成功率的价格形态。一旦找到这样的一些形态，就要对之钻研学习，加以掌握，而后交易利用。如此这般，你也许不能够抓住市场的每一个顶部和底部机会，可实际上你已经抓到了足够多的交易机会。

## 假突破反转形态

有一句市场专家所言，你一定耳熟能详：“要在市场破前高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或前低时，买进或卖出。” 这句话也许是对的。可是，如果市场在破前高或前低时，沿突破方向继续推进的努力归于失败，那么绝佳的进场交易时机就来临了。假突破的反转价格形态就是交易最佳时机，应善加利用。

具体举例来讲，在市场交易创新高时，我是在等市场做顶，给出我卖空的信号。再具体点讲，我真正寻找的是市场创出了20个交易日的新高。也就是说，市场的交易价格一定要超过其前面20个交易日的价格高点。还有一点，市场创出新高与市场前期的高点之间，至少要有3个交易日的时间间隔。当市场走出满足上述条件的新高时，就可以在创新高交易日的价格低点之下的3~5个价格档处，设置一个止损卖出进场交易单。

一旦市场触发了设置的触发价格，入场卖出交易单成交，就要在创新高交易日的价格高点之上的3~5个价格档，设置一个保护性止损单。当市场开始向你有利的方向发展，对于如何进行交易资金管理，要靠每一个交易者根据自己的实际情况确定。我发现每个交易者对其交易风险的容忍程度是不同的。

下面就是对市场假突破反转价格形态的卖出信号规则的简要回顾：

1. 市场一定要创出20个交易日的价格新高（即市场价格一定要高于它前期连续20个交易日内的最高交易价格）。还有，市场创出新高与市场前期最高点之间的时间间隔，至少要有3个交易日。最好是市场创新高交易日的收盘价格能高于市场前期的最高点价格。

2. 当市场出现这样的创新高交易日时，就在创新高交易日的价格低点之下的3~5个价格档，设置一个止损卖出进场交易单。在此设置的入场交易单在市场的有效保留期限是2个交易日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 若设置的入场卖出单被触发成交，就要在创新高交易日的价格高点之上的3~5个价格档，设置一个保护性止损单。对应于市场假突破反转价格形态的买进信号规则，只要把上述3项规则作出相对应的修改，即可应用。

下面就要举三个例子，来对市场假突破反转价格形态进行详细说明。

## 4月交割的生猪期货

如图8.3所示，5月初，4月生猪市场的强劲牛市趋势已经进行到了第8个交易周。5月3日，生猪期货冲高到60.40之后，进行了为期3天的价格回撤。价格回撤结束后又上冲创出价格新高61.05，并且当日交易收盘于60.90。这样，4月生猪期货就完全满足了市场假突破反转价格形态的卖出信号规则：生猪期货市场的新高价格高于其前期20个交易日的高点价格，并且这个价格新高与前期市场价格高点相隔4个交易日。

现在，传统的想法会说："哈，创出新高！这市场就要暴涨了。"可是，实际的市场情况，如你所见，在价格创出新高的下一个交易日，并没有发生大量买盘后续跟进买入，来推动市场价格出现暴涨。

对于市场交易，有非常重要的一点需要牢记！那就是：进场交易时，如果市场没有按你所期待的状态发展，就要平仓出场，因为市场就要反其道而行之。在本例中，生猪市场进行了反转，跌穿了设置在创新高交易日价格低点之下的止损卖出进场交易单的触发价格，进场交易单成交。你能看到，这里是随后生猪市场展开放量暴跌的开始。对于参与到卖空方的交易者来说，这真是一次精彩的卖空交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



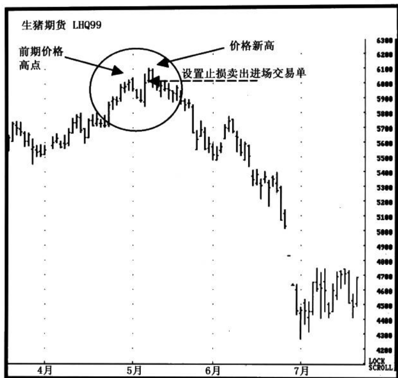



**图 8.3 假突破价格形态——生猪期货**

注：1. 5 月初，生猪冲高到 60.40，然后进行了为期 3 天的调整。

2. 调整结束后，市场再度上升，创出了高于前期价格高点 60.40 的新高，成为创新高交易日。

3. 在新的后续买进努力失败后，市场反转，触发了设置的止损卖出交易单。此处的市场反转是随后生猪市场展开暴跌的起始点。

## 道琼斯工业指数期货

图 8.4 的下一个案例，真是让人称奇！我之所以这样讲，是因为市场假突破价格形态触发的卖出信号，其位置正好处在道琼斯指数有史以来最大的牛市顶部。

2000 年 1 月 14 日，3 月道琼斯指数期货创出新高 11 840 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



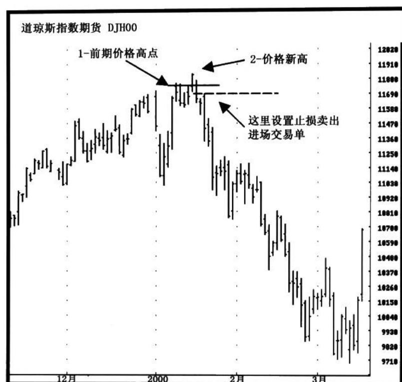



**图 8.4 假突破价格形态——道琼斯指数**

注：1. 2000 年 1 月 14 日，3 月道琼斯指数期货创出新高 11 840 点（2），并且高于几日前的市场高点 11 770 点（1）。

2. 在创新高交易日的低点之下，设置一个止损卖出进场交易单。

3. 在创新高随后的交易日，道琼斯指数下跌，触发了设置的进场交易单的触发价格，确认了市场的卖出信号和市场的主要顶部。

（2）后收盘于11 835点。这个新高交易日与前期高点11 770点（1）相距 4 个交易日。在创新高随后的交易日，那天的 CNN 评论员正吹嘘道琼斯指数会升到 12 000 点时，我看到道琼斯指数当天是低开下行，并且跌破了创新高交易日的低点。这就是确认了重要的卖出信号，也标志着牛市的完结。

在讲述下一个价格形态之前，我们再举一个例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 7月份交割的猪腩期货

如图8.5所示，7月猪腩期货市场在4月2日（2）创出市场新高价格，并且当日的市场收盘价也高于前期市场在3月27日（1）的价格高点。两日后，猪腩跌破了市场创新高交易日的价格低点，触发了市场卖出信号，结束了猪腩的牛市趋势市场。

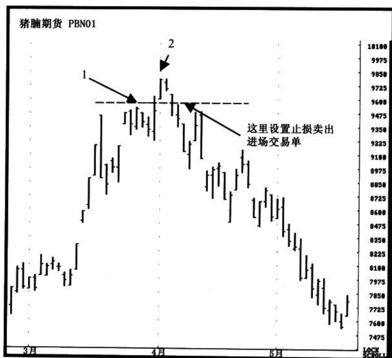



**图8.5 假突破价格形态——猪腩期货**

注：1. 3月27日，猪腩市场创出价格高点95.25（1），随后进行了两个交易日的价格调整。

2. 4月2日，猪腩市场创出价格新高点97.87（2），并且当日的市场收盘价高于前期的价格高点95.25（1）。

3. 在市场创出新高交易日的两日后，猪腩市场跌破了创新高交易日的价格低点，确认了市场卖出信号和猪腩牛市的结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注意看一下市场创新高交易日的前一交易日。当日的交易价格也创出了新高，但是其市场收盘价却没有高出前期的价格高点(1)。所以，交易日（2）才是正确选定的创新高交易日，因为其市场收盘价高于前期的市场价格高点。

在形成了假突破价格形态，并且在确认了市场卖出信号之后的第5天，猪腩市场完成了一个向上的反弹波段，开始了市场新的反作用循环。请见图8.5。

## 逆向跳空反转形态

1993年，一位事业有成的医生在我的交易者网络（Trader Network）开了一个交易账户，其账户的注入资金是12 000美元。一开始，他只是偶尔地做些交易。这样过了几周后，这位医生打来电话说："经过与你和你的公司初步打交道，我喜欢你们为我所提供的服务。我打算增加我的账户资金，这样可以扩大我的交易量。"随后，他当即把账户资金提升到大约70 000美元。

在几日没有交易后，一天早上，在金属市场开盘后，他打电话来，叫我为他买进20手白银合约。而且，在随后的几个交易日内，他继续不停地增加交易仓位。

这位好好医生（我们这样戏称他）真是正好抓到了白银市场的牛市大底。不久之后，他又在黄金市场、白糖市场和咖啡市场开仓交易，以增加账户的交易仓位。其结果都像白银市场一样，牛市大底抓在手。在大约不到2个月的时间里，好好医生的账户资金高峰时竟达到150万美元！这才是8周时间的交易，就取得如此可喜的战果！可是，正如保罗·哈维（Paul Harvey）经常所言："现在就开始讲故事的后半部分。"因为精彩的还在后面呢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好好医生把其大部分的赢利从交易账户中取出，存入银行。另外，在经过一个三天的大周末之后，市场价格剧烈波动，打掉了他大部分交易仓位的保护性止损。这样一来，好好医生交易账户的资金就剩下差不多 10 万美元了。

好好医生退出市场，停止交易了一些天，来等待市场本身给出他下一次的交易机会。实际上，好好医生没有等多久，他就开始像上一次交易白银那样，在大豆市场不断积极买进。这一次，他又是在市场就要展开剧升波浪之前的底部开始进场交易。在大豆一路攀升中，好好医生一直不断增加交易仓位。而且，在大豆刚刚到达顶部就果断平仓，获利出场（从他进场交易算起大约 6 周之后）。这好好医生的交易故事真是令人难以置信！仅仅在 6 个月的时间之内，他竟然两次把不足 10 万美元的交易账户做大到超过了 150 万美元！

不是人人都能有 10 万美元的交易账户可操作，也不是人人都能具有像好好医生那样积极的交易风格。可是，对于他用来确定这些市场入场交易点的价格形态，你确实能做到拿过来应用。我把这种形态叫逆向跳空反转。

在市场出新高时买进或破新低时卖出，是一句老套的交易格言。逆向跳空反转形态就是针对这句话的直接颠覆。因为，市场虽然创出新高或新低，但若是市场接下来难以为继，那么就是逆向跳空反转要出现的时刻了。也就是说，当市场突破阻力或支撑，实现价格新高或新低后，实现顺着突破方向继续前进的努力归于失败，那市场可要有重大的反转了。在你学会逆向跳空反转形态的规则后，你再观察各类市场，就会看到这种形态会突然展现出来。

逆向跳空反转价格形态的市场买进信号规则如下：

1. 在交易日 1，市场交易价格要比其前一个交易日的交易价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格创出新低，并且本交易日的市场收盘价要低于市场开盘价（市场收盘价越是靠近当日的交易价格低点越好）。

2. 在交易日 2（紧随交易日 1 的市场交易日），市场的开盘价格要高于交易日 1 的市场收盘价，即跳空高开；另外一点，交易日 2 的市场价格波动区间要完全位于交易日 1 的市场收盘价之上。

3. 交易日 2 的市场收盘价，要高于交易日 1 的市场价格高点。如果市场满足了此条件，就在交易日 2 的市场价格高点之上，设置一个止损买入进场交易单。

4. 当市场交易价格上升超过了交易日 2 的价格高点，并且击中了设置的止损买入单，市场的买进信号就被触发了。

对于逆向跳空反转价格形态的市场卖出信号规则，只要把上述规则进行对应修改，即可应用。

逆向跳空反转价格形态经常发生在市场主要的顶部和底部，而且其后通常伴随着剧烈的市场运动。在学会这种形态后，它在市场中很容易辨认。每个交易者都应该了解掌握逆向跳空反转价格形态，并且在自己交易的市场中能时刻关注这种形态的出现，万万不可弃置不用。

## 12 月份交割的长期国债

如图 8.6 所示，9 月 24 日（1），长期国债比其上一个交易日的价格高点跳空高开，而且市场收盘价是在当日交易价格区间的顶点附近，显示出市场要继续创新高的姿态。可是，在随后的交易日（2），长期国债向下跳空低开，而且当日的市场收盘价还低于其前一个交易日（1）的价格低点。交易日 2 的交易价格区间整个位于交易日 1 的市场收盘价之下。在随后的交易日 3，长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期国债继续下跌，触发了市场的卖出信号，标志着一次价值4 000美元的下跌浪开始。

## 7 月份交割的小麦期货

见图 8.7，12 月 13 日（1），7 月小麦期货市场跌出价格新低，并且当日的市场收盘价低于其开盘价。在随后的交易日 2，小麦向上跳空高开，收盘于其前一个交易日的价格高点之上。

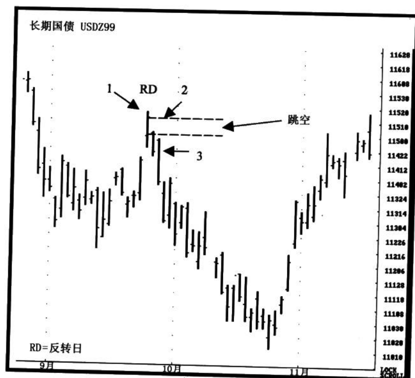



**图 8.6 逆向跳空反转价格形态——长期国债**

注：1. 在交易日 1，长期国债向上跳空高开，收盘于其前一个交易日的价格高点之上。

2. 在随后的交易日 2，长期国债向下跳空低开，收盘于其前一个交易日的价格低点之下。在交易日 3，设置在交易日 2 价格低点之下的止损卖出进场交易单被触发成交。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易日 2 的交易价格区间整个位于交易日 1 的市场收盘价之上，并没有对开盘时形成的市场跳空进行回填。在下一个交易日，小麦价格继续上升，触发了设置的止损买入进场交易单，确认了市场的买进信号。这正是小麦市场随后展开上升波浪的起始点。

## 纳斯达克 100 指数期货

见图 8.8，4 月 4 日（1），6 月交割的纳斯达克指数期货跌出市场新低（其价格低于上一个交易日的价格低点），并且当日的市场收盘价低于其开盘价。在随后的交易日 2，纳斯达克指数

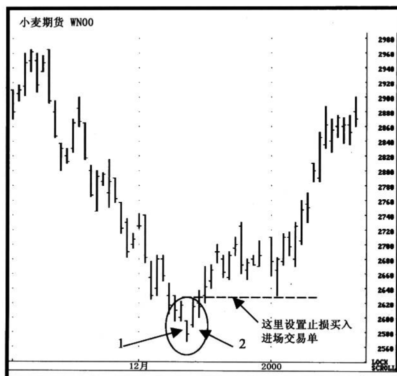



图 8.7 逆向跳空反转价格形态——小麦期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



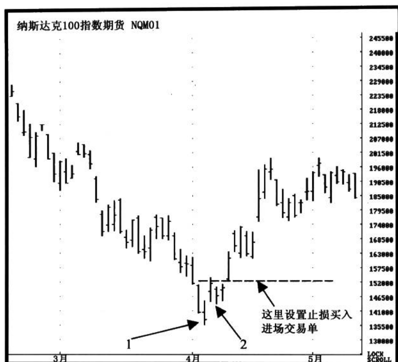



**图 8.8 逆向跳空反转价格形态——纳斯达克 100 指数期货**

比交易日 1 的收盘价向上跳空高开，收盘于交易日 1 的价格高点之上。交易日 2 的交易价格区间整个位于交易日 1 的市场收盘价之上，并且没有对开盘时形成的市场跳空进行回填。止损买入进场交易单在设置完成之后，过了 2 个交易日才被触发，纳斯达克指数最终还是进行了攀升。

## 跳空反转形态

这个反转价格形态真是广为人知，在大量的交易书籍和课程中都有讲述。即便如此，因为把它和市场预计的反转时间相配合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进行市场分析效果极佳，所以我把这个反转价格形态写进了我所有的研讨会材料和培训教材中。此反转价格形态名为跳空反转。

跳空反转形态的市场买进信号规则如下：

1. 在交易日 1，市场价格需要比其上一个交易日的价格低点创出新低。

2. 在交易日 2，市场价格需要先是比交易日 1 的价格低点跳空低开，而其市场收盘价却高于当日的市场开盘价。

3. 交易日 2 的市场开盘价需要在或者非常接近当日交易价格的低点。

4. 如果上述 3 项条件得以满足，那么就在交易日 2 交易价格的高点之上，设置一个止损买入进场交易单。

对于跳空反转形态的市场卖出价信号规则，只要把上述规则进行对应的修改，即可应用。

下面我们就看一些跳空反转的应用举例。

见图 8.9，在交易日 1，4 月份交割的活牛期货跌出市场价格新低，并且市场的收盘价非常接近当日的交易价格低点。在随后的交易日 2，活牛比交易日 1 的市场价格低点向下跳空低开，并且迅速展开价格上升。在交易价格上升超过交易日 2 的价格高点时，市场的买进信号就得以确认。如你所见，活牛市场在随后的 7 个交易日上升了 2.50 点。

在图 8.10 中的交易日 1，原油期货市场价格冲高到 30.39。在随后的交易日 2，原油在比交易日 1 的市场价格高点跳空高开之后，反转下跌，形成当日的市场收盘价低于其开盘价。之后的交易日 3，原油跌破交易日 2 的价格低点，触发了市场的卖出信号，确认了原油市场的主要顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



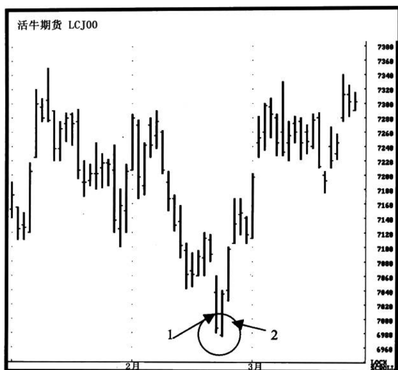



图 8.9 跳空反转价格形态——活牛期货

## 跟踪日

市场的预计反转日可以精确地推算出来。但是，市场的预计反转日是否能得以确认，却是取决于市场在预计反转日所形成的价格形态，是否和本章上面给出的实际市场反转形态相符合。如果在预计反转日市场展现的价格形态不满足我们那些特定反转形态给出的规则标准，那么就要观察预计反转日之后的市场交易日的表现。我把这个交易日叫作“跟踪日”。在预计反转日之后的跟踪日是市场未来方向的指标，跟踪日市场收盘的方向，通常就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



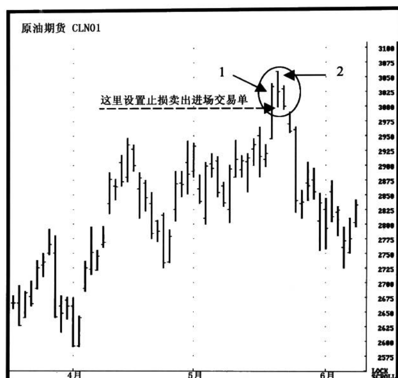



**图 8.10 跳空反转价格形态——原油期货**

是市场下一步运动的方向。换言之，在跟踪日，如果市场结束交易的收盘价高于其开盘价，那么市场通常在随后的几个交易日内会上升；而若是市场的收盘价低于其开盘价，那么市场将会要下跌。

应用这一规则判断市场，准确率很高，其作用不可忽视。我还把跟踪日当作市场预计反转日的附加确认条件。如果在市场的预计反转日确认了买进交易信号，并且在随后的跟踪日市场的收盘价高于其开盘价，那么，随着大量买盘的跟进买入，市场的反转持续发展下去的可能性就增大。但是，如果市场在反转日确认了买进交易信号之后，其跟踪日的收盘价却不是高于其开盘价，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就应提高警惕，对已经进场的交易仓位设好保护性止损单，而且还可能缩短止损单与进场买入交易单之间的价位距离，以降低这笔交易所冒的风险。对市场交易的密切监控，是交易资金管理一个很重要的方面。

让我们来看一些跟踪日是如何确认市场运动方向的例子。我们就用书中以前用过的活牛市场、长期国债和棉花市场的例子。

在图 8.11 中，跟踪日用 TD 做标记（依据活牛市场的每一个跟踪日，你就能以相当高的准确度决定出市场的未来走向）。从市场的主要底部 B 处到主要顶部 I 处，除了在 G 处的例外，市场的每一个预计反转日都得到了市场的实际确认。在 G 处的预计反转日，没有出现任何可以用于确认市场反转的反转价格

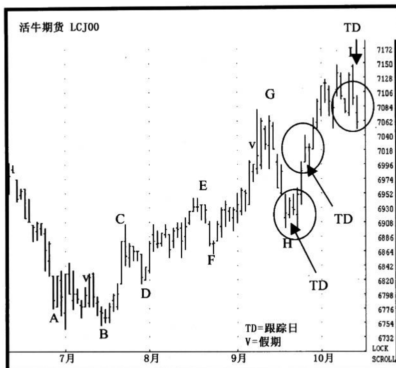



图 8.11 跟踪——4 月活牛期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形态。在此情况下，你观察一下 G 处的跟踪日。跟踪日的市场收盘价高于其开盘价，这就预示着市场会继续走高。可是，实际的市场发展状况是价格没有继续走高，而是进行了反转下跌。

在图 8.12 的长期国债市场中，从市场的主要顶部 B 处开始，其跟踪日的收盘价低于其开盘价，显示市场会进一步下跌。在 C 处，其跟踪日的收盘价高于其开盘价，随后市场继续上升。在 D 处，其跟踪日的收盘价低于其开盘价，所以从 C 处开始的反弹上升结束。

在 E 处的反转日，市场下跌收低后，其跟踪日的收盘价高于其开盘价，给随后进行的强烈上升波段开启了绿灯。此上升波段

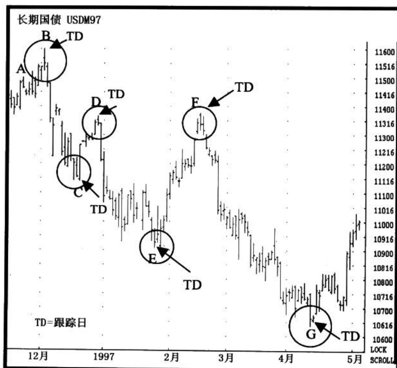



图 8.12 跟踪日——6 月长期国债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



结束于F处，其跟踪日的收盘价低于其开盘价，这引出长期国债市场随后持续不断的价格下跌。

在图8.13的棉花市场中，跟踪日的收盘价方向确认了市场下一步的价格运动方向。

现在，你能明白跟踪日是市场未来方向指标的价值所在了吧。如果结合交易资金的管理，跟踪日会是非常有用的工具。在市场的卖出反转得到确认后，就可以利用市场的反转日和跟踪日，设置卖出交易仓位的保护性止损单。其价格位置的确定，首先是比较反转日和跟踪日的当日价格高点得出价格的最高点后，在价格最高点之上加上3～5个价格档。而当市场的买进反转得到确认后，设置买进交易仓位的保护性止损单，是在比较了反转

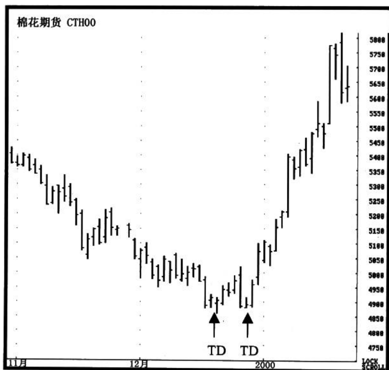



图8.13 跟踪日——3月棉花期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日和跟踪日的当日价格低点得出价格的最低点后，在价格最低点之下再低3～5个价格档的位置来确定保护性止损价位。

## 持续形态

市场到了预计的反转时间（反转日），其趋势并不一定会进行改变，或者形成明显的市场顶部或底部。有时候，市场在经历过区间盘整交易之后，会突破价格的巩固区域，或者是向上突破阻力位，或者是向下突破支撑位。这之后的市场运动通常是会继续沿着原来市场趋势方向进行。知道在何处发生这样的市场突破，交易者就能恰当地选择进场交易的位置，在市场交易中具有一定的优势。我把这样的市场价格形态叫作持续形态。

我用三种价格形态来确认市场是处于持续形态。知道趋势什么时候将延续，知道趋势什么时候将发生反转，这两者同等重要。

## 跳空持续形态

市场价格跳空形态就是指市场价格的突破跳空。市场价格的突破跳空，顾名思义，就是市场由于突破阻力位或者支撑位而形成的价格跳空。市场价格向上跳空，是因为在市场开盘铃声响起时，市场上有大量的买单在等待市场成交，而同时卖单寥寥无几。对于市场开盘时价格向下跳空，其原因正好相反（开盘时，大量的卖单等待成交，市场却少有买单存在）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于市场的支撑位或阻力位，几乎只有在经历了市场前期的价格测试，才会发生市场价格的突破跳空。一般来说，市场价格发生突破跳空标志着市场另一个大规模价格运动的开端。

在市场的预计反转日或跟踪日，如果价格跳空是按市场原来趋势的方向进行，并且直到当日交易结束并没有发生对跳空的价格回填，那么市场通常会按价格跳空的方向，再继续运动 2～3 个交易日。

比如说，市场已经上升了几个交易日，现在正对前期价格高点形成的阻力位进行测试。另外，在市场逐渐接近预计反转日的过程中，最近几个交易日处于盘整状态。市场在预计的反转日，价格突破市场的阻力位，向上进行了突破跳空，并且在当日的剩余交易时间里，价格一直在上升，到市场收盘也没有对跳空进行价格回填。根据市场这样的突破跳空价格形态，我能很肯定地知道市场价格会继续走高 2～3 个交易日。通常这 2～3 个交易日会形成大的市场价格运动。

对于市场下跌的状况，对市场给出的卖出信号，正好和上述规则相反。

下面我们就看一些市场跳空价格持续形态的例子。

在图 8. 14 中，原油期货市场刚刚进入其价格的卖出窗口。市场在预计的反转日急速下跌，在随后的跟踪日原油向下跳空低开，并且当日的市场收盘价低于其开盘价。结果，原油市场在后续的 4 个交易日继续下跌。在图 8. 15 中，猪腩期货市场已经连续上升了几个交易日。就在快到预计反转日的前夕，市场进行了 2 个交易日的市场向下回调。在市场的预计反转日，猪腩向上跳空高开，然后在当日交易中价格不断走高。而且，在随后的 6 个交易日，猪腩价格继续上升，从来没有对跳空进行价格回填。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



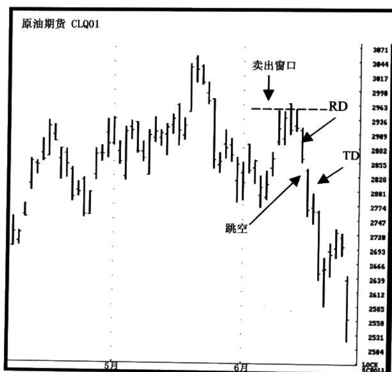



图 8.14 跳空持续形态——原油期货

## 强势挺进持续形态

就在我准备这部分内容的时候，我读到了一封电子邮件广告，讲的是一位著名的市场权威人士要开一个收费高昂的培训班。广告称，在培训班中，这位市场专家要教授你一个由他所发现的价格形态。这位专家声称这是一个能让你暴赚的价格形态。在电子邮件中，市场专家还说，他最近曾经用这个价格形态在 S&P 500 中应用，确认出了一个市场的买入信号。依照这个买入信号，你刚刚好能在美联储艾仑·格林斯潘于 4 月 18 日公布降低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



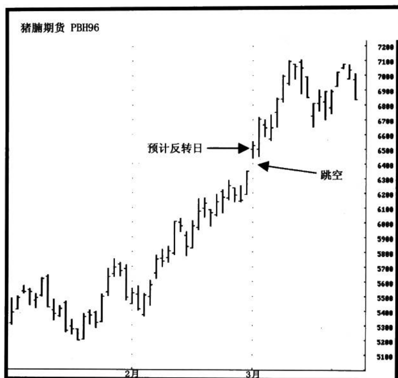



图 8.15 跳空持续形态——猪腩期货

美元利率的前一刻，进入 S&P 500 实施买进交易。读到这里，我当然会翻出 S&P 500 的图，找到 4 月 18 日来看个究竟。啊哈！你猜我看到什么？我看到了一个价格形态，一个在几年前我写进《交易员手册：市场反转日现象》中的价格形态，我把它称为强势挺进价格形态。应用我将要列出的相关规则，就能比格林斯潘先生在 4 月 18 日公布降低美元利率提前 1 天确认市场给出的买入信号。真让人难以置信，买进信号发出后仅一天，S&P 500 在单个交易日的价格行情竟然超过 70.00 点。这可真是个不小的价格波动！

现在，我激起你的兴趣了。下面我将把强势挺进价格形态的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



规则写出，这些规则针对上升趋势中的市场买进信号。

1. 在上升趋势中，交易日 1 的收盘价要低于其开盘价（交易日收盘的方向和现行市场趋势相反）。

2. 在交易日 2，交易的收盘价要高于其开盘价（交易日收盘的方向和现行市场趋势相同）。

3. 在交易日 3（若其还是市场预计反转日，效果最好），交易的收盘价要低于其开盘价（交易日收盘的方向和现行市场趋势相反，和交易日 1 类似）。那么，在交易日 4，就在交易日 3 的价格高点之上，设置一个止损买入进场交易单。

对于下跌趋势中市场卖出信号规则的确定，只要把上述条件对应修改，即可应用。

在市场趋势运动接近支撑位或阻力位时，我就会观察市场是否会出现强势挺进的价格形态。因为这种价格形态的出现，就意味着市场在支撑位处卖出或者在阻力位处买进的需求量在增加。如果市场突破支撑位或阻力位成功，及时跟进，机会绝好。我之所以喜欢强势挺进的价格形态，是因为通常此价格形态之后伴随的是强烈的价格运动，而价格运动的方向和市场的前期趋势方向相同。如我前面所提到的，若形态中的交易日 3 是市场的预计反转日，此价格形态的效果会最佳。

见图 8.16，就是前面提到的那封令那位市场权威人士颜面丢尽的电子邮件广告中所涉及的 6 月S&P 500价格图。图中S&P 500用了 5 个交易日形成了市场前期的底部，然后就处于上升趋势中。在交易日 1，S&P 的收盘价要低于其开盘价（交易日收盘的方向和现行上升市场趋势相反）。交易日 1 的交易价格高点接近市场大约在两周前建立起的上升阻力位。在交易日 2，S&P 的收盘价要高于其开盘价（交易日收盘的方向和现行上升市场趋势相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



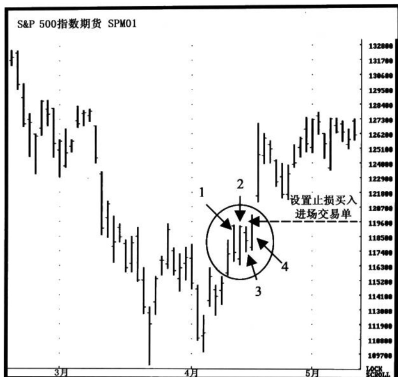



**图 8.16 强势挺进价格形态——6 月 S&P 500**

注：1. 强势挺进价格形态（交易日 1、2、3）在接近市场上升阻力位的位置形成。这样，在交易日 4，就可以在交易日 3 的价格高点之上，设置一个止损买入进场交易单。在交易日 4（4 月 17 日），S&P 价格上升，超过了交易日 3 的价格高点，在 1 193.00 触发了设置的买入交易信号。

2. 4 月 18 日，美联储降低了美元利率，导致了 S&P 的强力上升交易日。

同）。在交易日 3，S&P 开盘是向下跳空底开，其收盘价低于开盘价。交易日 3 的市场价格高点是 1 192.50，其交易日收盘的方向和现行的市场上升趋势相反。这样，市场在上升趋势中的强势挺进价格形态已告完成。

4 月 18 日，格林斯潘先生在没有任何事先警告的情况下，宣布降低美元利率。S&P 如同发射火箭一般腾空而起，直冲到价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高点 1 270.00，最后当日收盘在 1 246.00。

你也许会问："道琼斯指数也给出过相同的买进信号吗？"回答是：当然有！请看图 8.17，道琼斯指数在接近交易日 1 之前的一些交易日，一直处于上升趋势中。在交易日 1，道琼斯指数的

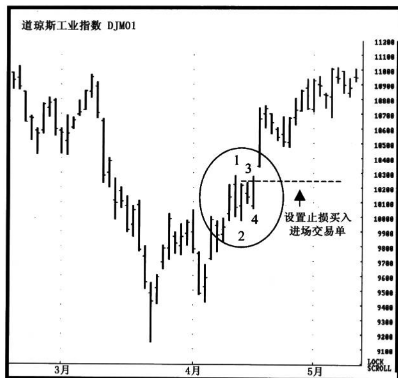



**图 8.17 强势挺进价格形态——道琼斯指数期货**

注：1. 在交易日 1，道琼斯指数的收盘价低于其开盘价（交易日收盘的方向和现行市场趋势相反）。

2. 在交易日 2，道琼斯指数的收盘价高于其开盘价（交易日收盘的方向和现行市场趋势相同）。

3. 在交易日 3，道琼斯指数的收盘价低于其开盘价（交易日收盘的方向和现行市场趋势相反）。

4. 在交易日 4，道琼斯指数交易上升，超过了交易日 3 的交易价格高点，触发了市场买进信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收盘价低于其开盘价（交易日收盘的方向和现行市场趋势相反）。在交易日 2，道琼斯指数的收盘价高于其开盘价（交易日收盘的方向和现行市场趋势相同）。在交易日 3，道琼斯指数开盘向下跳空低开，收盘价低于开盘价（交易日收盘的方向和现行市场趋势相反）。现在，就和上例中的 S&P 一样，道琼斯指数在上升趋势中的强势挺进价格形态已经形成。这样，就可以在交易日 3 的交易价格高点之上，设置一个止损买入进场交易单。

在交易日 4，道琼斯指数上升到了 10 210 点，在市场中设置的止损买入单成交，持有买进仓位最终到达了 10 960 点附近。在随后的交易日中，格林斯潘先生声明的惊人之举，使道琼斯指数猛冲到 10 700 点的高点，然后收盘于 10 650 点。在道琼斯指数中，一个点的价值是 10 美元。你现在就可以算出，强势挺进价格形态给出的买进信号在本例中所带来的潜在可观收益。

我们现在离开股票指数市场，再来看一下其他不同类型市场的情况。我以棉花市场为例，请见图 8.18。

3 月份交割的棉花期货市场在 6 月底形成盘整价格形态之前，其下跌趋势已经进行了一段时间，市场所形成的盘整价格形态实际就是一个强势挺进的价格形态。在交易日 1，棉花的收盘价高于其开盘价（收盘方向和现行市场趋势相反）。在交易日 2，棉花的收盘价低于其开盘价（在图中可见，在其最近几个交易日的价格低点处，是如何开始形成市场支撑位的）。在交易日 3，棉花的收盘价高于其开盘价（收盘方向和现行市场趋势相反）。但是，棉花市场一直到交易日 5，才突破其支撑位，开始了一轮新的大规模价格跌势。

在这幅棉花市场价格图中，你能够找到另一个强势挺进价格形态吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



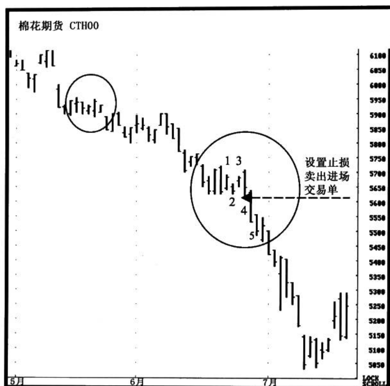



**图 8.18 强势挺进价格形态——3 月棉花期货**

注：1. 在交易日 1，棉花的收盘价高于其开盘价（收盘的方向和现行市场趋势相反）。

2. 在交易日 2，棉花的收盘价低于其开盘价（收盘的方向和现行市场趋势相同）。

3. 在交易日 3，棉花的收盘价高于其开盘价。在交易日 4，在交易日 2 的交易价格低点之下，设置一个止损卖出进场交易单。

4. 一直到交易日 5，棉花市场下跌超过了交易日 2 的交易价格低点，确认了市场的卖出信号，棉花继续其市场下跌趋势。

## 主要反转价格形态

在本章中，我们最后要讨论的价格形态是市场主要反转价格形态。此价格形态既简单又极具市场效果。它通常出现在市场趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势的主要转折点上：就是在市场价格刚创出新高，或者是刚跌出新低的时刻，随之而发生的市场趋势转折拐点。和我们讨论的一些其他价格形态一样，主要反转价格形态也是对那句老话“要在市场价格创新高时买进，创新低时卖出”的颠覆。

主要反转价格形态若是与市场的预计反转日相吻合，其效果最好。但是，此形态所产生的绝好交易信号并不一定必须和市场的预计反转日精确符合。主要反转价格形态也会在市场调整结束时出现。

主要反转价格形态的规则非常简单。其中关于市场买进信号的规则如下：

1. 市场要下跌出其前期 10 个交易日的价格新低。

2. 在市场接近预计反转日时，最少要连续出现 3 个交易日，它们的市场收盘价均低于其市场开盘价（见图 8.19 中标有数字的交易日）。

3. 在连续 3 个交易日收盘后，或者在第四个交易日市场开盘之前，在交易日 3 的市场价格高点之上，设置一个止损买入进场交易单，将此单在市场中放置 2 天时间。

4. 如果市场在交易日 4 没有触发设置的止损买入单，并且其市场收盘价低于开盘价，那么就在交易日 4 的市场价格高点之上，重新设置一个止损买入进场交易单。只要以后的市场交易日收盘价低于开盘价，就重复进行上面重新设置止损买入进场交易单的步骤。

5. 一旦市场击中了设置的止损买入单的触发价格，使设置的止损买入单成交，就在当时的市场价格低点之下，设置保护性止损单（图 8.19 ~ 图 8.21，就是实际交易市场对主要反转价格形态的很好说明）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



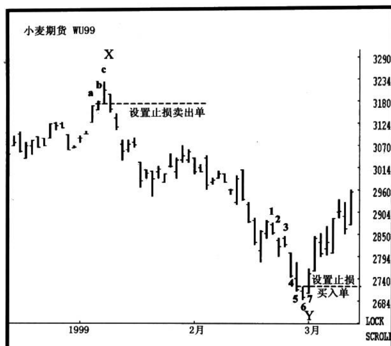



**图8.19 主要反转形态——9月小麦期货**

注：1. 市场卖出信号（X）：交易日a、b和c，它们的市场收盘价都高于开盘价。

2. 在小麦价格跌破交易日c的价格低点时，市场的卖出信号就被触发。

3. 市场买进信号（Y）：小麦市场连续6个交易日出现市场收盘价低于开盘价。从交易日4收盘后，开始在交易日4的价格高点之上，设置一个止损买入进场交易单。随着市场的发展，不断重新设置止损买入进场交易单，一直到后来的交易日7。市场反转上升，冲破了前日的价格高点，触发了设置的止损买入进场交易单。

## 9月份交割的小麦期货

见图8.19，2月末，9月份交割的小麦期货市场形成了一个由3个交易日组成的反弹波段（在交易日1处结束）。从交易日1开始，市场进行了连续3个交易日的下跌，并且交易日的收盘价均低于其开盘价。一般来说，我会认为市场可能是走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出了主要反转价格形态。可是，本例中的交易日 3，小麦却没有跌出价格新低，所以要进一步观察市场的走势。在交易日 4，小麦向下跳空低开，并且当日的交易价格一直在走低，最后小麦的收盘价低于当日的开盘价。这样一来，主要反转价格形态就完成了。

现在就可以在交易日 4 的价格高点之上，设置一个止损买入进场交易单。可是市场依旧下跌，在交易日 5，小麦又跌出市场价格新低，其收盘价低于市场开盘价。虽然市场没有触发设置的止损买入单，可依旧在形成可能的市场反转价格形态。所以，要在交易日 5 的价格高点之上，重新设置一个止损买入进场交易单。

在交易日 6，小麦依然是下跌创新低，当日的收盘价低于市场开盘价。所以，要采取相同的步骤，把止损买入进场交易单再重新设置在交易日 6 的价格高点之上。

最终，耐心终有回报。3 月 1 日（交易日 7），小麦向上跳空高开。当日的市场价格上升超过了交易日 6 的价格高点，触发了设置的止损买入单，确认了市场的买进信号（你会认出，这里同时也是一个逆向跳空反转的价格形态）。如此，你看到了，市场的主要反转价格形态给出的买进信号，能让你买在小麦市场的主要底部，在市场新的上升趋势开始时，就进场买进交易。

## 6 月份交割的纳斯达克 100 指数期货

我想你会发现图 8.20 非常有趣。这正是 6 月纳斯达克 100 指数期货在风靡一时的互联网狂热达到顶峰时候的价格图（这也被吹嘘成有史以来最为强劲的牛市市场）。在前面的举例中，我们已经研究过了道琼斯指数和 S&P 500 指数的价格图。它们都展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



示出在市场趋势的衰竭时刻，确定趋势反转的市场“泄露玄机”的行为。现在，我们再用纳斯达克指数举例说明：在大众“说”买进时，市场却“说”卖出。

3月15日，纳斯达克100指数期货完成了历经3个交易日，从3月10日市场价格高点开始的对上升趋势的价格调整。然后，纳斯达克100指数期货迅速反转，恢复上升趋势，并且在3月24日（4）交易价格创出新高。这个价格新高后来被证实是纳斯达克100指数期货的历史最高点。

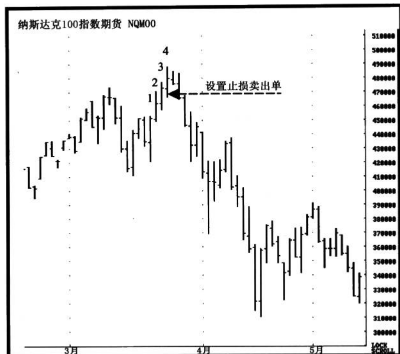



**图8.20 主要反转形态——6月纳斯达克100指数期货**

注：1. 在交易日4市场创出交易价格新高点，而在交易日4之前的连续3个交易日，它们的市场收盘价均高于其开盘价。

2. 在交易日4的价格低点，设置一个止损卖出进场交易单。设置的止损卖出单在随后第二个下跌交易日成交。随之，纳斯达克100指数就进行了急遽的价格下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现在让我们再回头来看，纳斯达克100指数期货是如何形成市场的主要反转价格形态。此反转形态在3月24日指数价格创出主要新高之前的4个交易日就开始形成。3月21日（1），纳斯达克100指数期货的市场收盘价高于其开盘价。此交易日在图8.20中，标记为交易日1。

在随后的交易日2、3和4，它们的市场收盘价均高于其开盘价。这样，市场的主要反转价格形态宣告完成。所以，在交易日4的价格低点，就可以设置止损卖出进场交易单了。

跟随交易日4之后的交易日，其当日的交易价格虽然下跌，但是价格下行的波动区间并没有超出交易日4的交易价格区间，也就没有比交易日4跌出价格新低，所以并没有触发设置的止损卖出单。这样，就要把设置的止损卖出单再在市场中多停留一个交易日（我通常喜欢把这种情况下设置的止损进场交易单，在市场中的有效期定为2个交易日）。

终于，在随后的交易日，纳斯达克100指数期货跌破了前一个交易日的价格低点，触发了市场的卖出信号，也就标志着历史上最强劲牛市的终结。

## 12月份交割的活牛期货

见图8.21，12月交割的活牛期货市场在6个星期之内，形成了两个主要的市场反转价格形态。第一个是在市场急速下跌结束之时形成；而第2个是确认了市场上升波浪的完结。我们先从市场的主要底部开始讨论。

5月7日（3），12月活牛市场下跌创出价格新低。2天之后的交易日5，市场形成了主要反转价格形态，从而产生了市场的买进信号。在进入下一步讨论之前，我们先看一下这个买进信号是如何产生的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



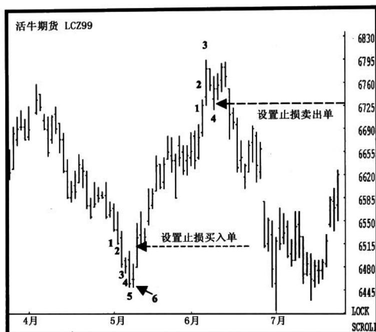



图 8.21 主要反转形态——12 月活牛期货

5 月 5 日（交易日 1），活牛跌破了前期小型的双底支撑，当日的市场收盘价低于其开盘价，并且是收盘于当日创出的价格新低点处。在随后的两个交易日，活牛依然继续跌出价格新低（它们的收盘价也都低于其开盘价）。这样，市场就形成了可能发生趋势反转的主要反转价格形态。在交易日 3 的价格高点之上，设置一个止损买入进场交易单。活牛在随后的交易日 4，继续下跌，其市场收盘价低于其开盘价，所以设置的止损买入单没有被触发成交。根据市场情况的发展变化，把止损买入进场交易单重新设置在交易日 4 的价格高点之上。

在交易日 5，活牛先是价格上升，触发了进场交易单所设置的触发价格，买入进场交易单成交。可是，在当日的市场交易中，在持有了多头仓位之后，价格很快就跌了下来，并且当日市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场价格还跌出了新的低点，导致多头仓位被止损出场。这一笔买进交易以小的亏损结束。所以，保护性止损单，在设置的交易信号被市场触发确认后，一定要立刻进场，对所开的交易仓位进行风险控制。

接着看活牛市场的价格图，市场依然继续显示出主要反转价格形态。市场确认的上一个买进信号，结果被止损出场，以小亏损结束。可是，在交易日5，活牛跌出了市场价格新低点，并且其收盘价低于开盘价。这样就又可以在交易日5的价格高点之上，重新又设置一个止损买入进场交易单。

即使我们的首次交易遭遇了小的亏损，可是能继续坚持按照主要反转价格形态进行捕捉交易信号，最终会得到赢利的回报。当活牛市场第二次触发了设置在交易日5价格高点之上的止损买入单后，活牛竟然展开了为期19个交易日的上升大浪！真是巧合，这上升大浪结束于另一个主要反转价格形态。我们下面就针对这个结束上升浪的主要反转形态，看它是如何形成的。

6月3日（1），活牛向上突破了盘整巩固的价格形态，价格冲高到66.97，当日交易创出市场价格新高，并且其市场收盘价高于开盘价。随后的两个交易日，它们也都和交易日1一样，创市场价格新高点，收盘价高于开盘价。在6月7日的交易日3，市场终于走出了市场的顶点价格67.95。而这时候，活牛市场的主要反转价格形态也告完成（市场在连续的3个交易日，收盘价高于开盘价，并且在最后的一个交易日创出市场价格新高）。现就在交易日3的价格低点之下，设置一个止损卖出进场交易单。

活牛市场经过了两个交易日，在6月9日（4）触发了设置的触发价格为67.25的止损卖出单，从而市场的卖出信号得以确认。然而，活牛并没有继续下跌，反而是上升挑战市场的前期价格高点，其上冲的价格高点达到了67.90，可是比前期的价格高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点67.95还有点差距。这样，活牛没能击中放空交易仓位的保护性止损单，就掉头向下，一路下跌。这个市场顶部的主要反转价格形态，伴随其后的是市场价格的暴跌。图8.21真是对市场主要反转价格形态的精彩展示说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 9

第9章

# Time, Price, and Pattern Working Together

# 时间、价格、形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



贯穿本书，我一直在阐述时间因素、价格因素对市场运动的作用和影响。实际上，有许多交易专家只单独使用时间或价格因素来确定市场的反转。尽管使用单一的时间或价格因素的策略和方法也许会很有效果，但是我所追求和坚信的，是去发现和应用最佳的交易方法进行市场交易。当市场的时间因素和价格因素与明显的价格形态相互配合时，市场发出的交易信号会更具可靠性。我还是以前面已经研究过的三个不同市场为参考，看如何把市场的形态与时间、价格要素相结合，来帮助确认出市场交易的买进和卖出信号。

## 4 月份交割的活牛期货

在进一步分析之前，我们首先回顾一下 4 月份交割的活牛期货市场，请见图 9.1。我们记得，活牛在其反作用循环后半部分的反转日是根据它反作用循环的前半部分来预计确定的。

在 F、H 和 I 处的市场反转日，确认了市场的反转。9 月 24 日，市场的预计反转日，市场走出持续的价格形态，显示市场会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



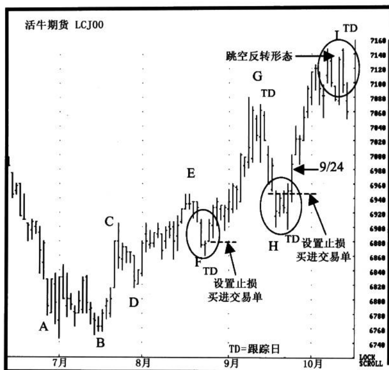



**图9.1 时间、价格和形态——4月活牛期货**

注：1. 活牛在F处形成价格低点之后，市场给出了买进交易信号，随后的市场价格上升到了高点G处。

2. 活牛在下跌中进入了预计反转日（H）。在时间、价格和形态的综合作用下，触发了市场另一个买进信号，随后上升的价格波段达到了价格新高I处。

3. 在I处，活牛预计反转日的向下跳空反转价格形态，导致了市场的强力反转，开始了活牛新的下跌趋势。

继续上升的趋势，到达更高的位置I处。

8月23日（F），当日的交易价格比其上一个交易日的价格低点跌出新低，并且收盘于68.75。如此，你就可以在这个市场反转日的价格高点之上，设置一个止损买进入场交易单。

在随后的交易日（跟踪日），活牛的市场收盘价高于其开盘价，说明市场还要继续走高。**要记住：市场在跟踪日相对于其开**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**盘价的收盘价方向，通常将是市场下一步的运动方向。**

8 月 24 日（反转日 F 之后的跟踪日），4 月活牛交易价格上升，并触发了设置的止损买入单，从而确认了市场的反转形态和新上升趋势浪的开始。这个上升浪运行了 13 个交易日，其价格高点上冲到 70.70。

再来仔细观察一下 F 处的价格形态，你看出了这是逆向跳空反转价格形态了吗？在市场跟踪日之后的交易日，交易价格向上跳空高开，当日的交易价格区间都位于跟踪日的市场收盘价之上，其收盘价是在跟踪日的价格高点之上。这个逆向跳空反转的价格反转形态是对活牛市场反转的又一次确认。

活牛市场在预计的反转日（H）跌出价格新低，所以你可以在此反转日的价格高点之上（本例中，即是在价格 69.50 之上），设置一个止损买进入场交易单。

在随后的跟踪日，市场的收盘价高于开盘价，指示出市场价格还会进一步上升。在跟踪日之后的交易日，活牛价格继续上升，超过了反转日的价格高点，在 69.60 触发了设置的买进交易单，开始了又一个上升浪。

9 月 24 日是活牛市场的又一个市场预计反转日。在这个交易日，活牛的交易价格上升超过了上一个交易日的价格高点，这就形成了可能向下发生翻转的价格形态。可是，在随后的跟踪日，其交易的收盘价却是高于开盘价。因为跟踪日的交易价格运动方向是市场价格下一步运动的很有效的方向性指标，所以活牛价格还会继续上升。这只是个市场发展的持续价格形态。

从在 69.60 触发了设置的买进交易单算起，活牛市场进行了 15 个交易日的价格上升，到达了 71.32，完成了上升波段。这只比市场下一个在 10 月 13 日的预计反转日（I）提前了 1 天。在 10 月 13 日的反转日，活牛市场以一个向下跳空反转价格形态结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



束了市场的反作用循环。

利用市场的预计反转时间和价格形态的确认，对于在行的交易者，就能在本例中活牛市场价格运动的低点（H）买进，在高点（I）卖出。就如同那句老话所言：“低买，高卖。”

## 6月份交割的长期国债

图9.2的6月长期国债，对于在市场的预计反转日形成价格反转形态，给出了极为精彩的例释。下面，我们就对在E、F和G处的预计反转日的市场表现进行观察讨论。

根据由C到D的反弹波段，计算出1月27日（E）为市场的预计反转日。在此交易日（E），长期国债跌破了上一个交易日的价格低点，并且当日的市场收盘价低于开盘价。这样，市场就形成了潜在的、可能发生反转的价格形态。如此，就可以在这预计反转日的价格高点之上，设置一个止损买进入场交易单。因为我喜欢至少比价格高点高出3个价格档，我会把止损买进入场交易单设置在109-27（比反转日的价格高点109-24，高出3个价格档）。

在随后的跟踪日，长期国债交易上升，在109-27触发了设置的止损买入单。市场在此反转之后，走出了强力的上升波段。此上升波段结束于市场的又一个预计反转日（F），价格高达113-25。

有两个价格形态帮助确认了市场在F处的反转信号：向上跳空反转形态和假突破反转形态。另外，跟踪日的市场收盘价低于其开盘价，从而市场的反转又有了第三次的确认。

上述的3个价格形态都帮助确认了市场在F处的反转。当止损卖出交易单在113-00被触发成交后，长期国债发生了一直跌到106-12的价格巨降。此价格下跌波段结束于市场的又一个反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



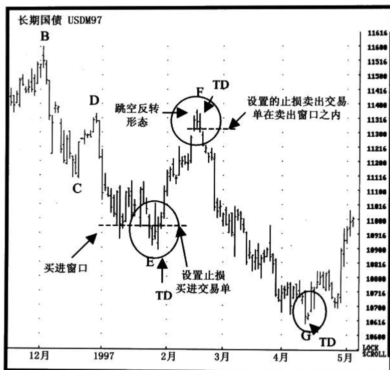



**图 9.2 时间、价格和形态——6 月长期国债**

注：1. 在预计反转日 E，长期国债跌出价格新低（价格此时也处于市场的买进窗口之内）。在国债价格上升超过了反转日的价格高点，就触发了市场的买进信号。

2. 向上跳空反转价格形态和处在市场的卖出窗口之内的预计反转日，构成了市场在 F 处的主要价格反转。

3. 在跟踪日，长期国债的市场收盘价高于其开盘价，给出市场在 G 处形成主要底部反转和反作用循环结束的附加确认。

日，而此反转日在其发生的 2 周之前就被事先计算确定了。

## 3 月份交割的棉花期货

图 9.3 中的 3 月棉花期货市场，存在非常明显的跳空反转价格形态。在市场的主要顶部交易日 B，当日的交易比其上一个交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易日的价格高点向上跳空高开，收盘价却低于其开盘价。这样，就构成了市场的跳空反转价格形态，确认了棉花在B处的市场反转。

相同的反转价格形态又在D处再一次发生。10月28日，棉花比其上一个交易日的价格高点向上跳空高开，收盘价却低于其上一个交易日的价格低点。这构成了一个强力的市场跳空反转价

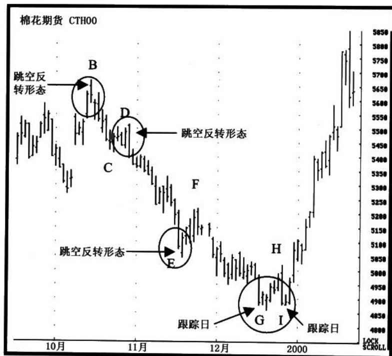



**图9.3 时间、价格和形态——3月棉花期货**

注：1. 跳空反转价格形态确认了市场的主要顶部B，而且在棉花新的价格高点B，市场还形成了假突破价格反转形态。

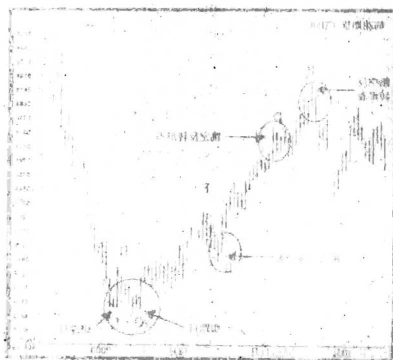
2. 跳空反转价格形态确认了市场在D处的市场反转，启动了下跌趋势的继续进行。在E处的跳空反转价格形态，构成了棉花价格新的反弹波段的开始。

3. 在G和I处市场形成的双底形态，是由分别在G和I之后的跟踪日确认的，因为它们的收盘价都高于自己的开盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格形态。在随后的交易日，棉花价格继续下跌。这样就完成了市场第一个反弹波段和确认了棉花市场下跌趋势的继续进行。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 10

第 10 章

# When the Patterns Do Not Match Exactly

# 形态非精确吻合



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



恰似生活一样，市场并不完美、精确。如果情况并非如此，那么生活就会成为易事，交易也会易如反掌。有些时候，会发生向前计算和逆向计算不能精确吻合的情况，这样常引起不必要的困惑。有时，到了预先计算出的市场反转日，市场却依旧处于趋势运行之中，根本就没有反弹波段发生。如何处理这种市场情况？我下面就用图 10.1 的道琼斯指数期货的例子加以说明。

## 3 月份交割的道琼斯指数期货

在图 10.1 中，2000 年 1 月 14 日是市场预计的反转时间，道琼斯指数期货上升创出 11 840 点的价格新高（B），当日收盘于 11 835 点。因为看到市场的收盘价高于其上一个交易日的价格高点，大家都很激动地等待在下一个交易日进场买进。可是，对于我来讲，市场已经向我挥舞起红色的警告旗。因为这个交易日是市场的预计反转日，所以这一天就有可能是市场发生反转的开始。果不其然，道琼斯指数期货在下一日的交易中，先是向下跳空低开，然后就跌破了反转日的价格低点。事实上，当日的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格全部行情都处于前一个交易日的收盘价之下。这样，市场就同时形成了假突破和逆向跳空反转的反转形态。由于市场本身正处于预计反转时间，再加上如此鲜明的价格反转形态的确认，B 点被证实为是市场的主要顶部。

在市场反转得到确认，触发了在 11 700 点的卖出信号后，道琼斯工业指数进行了持续的快速下跌，一直跌到 1 月 28 日（C）

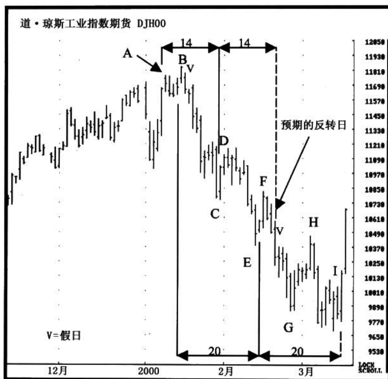



**图 10.1 3 月份交割的道琼斯工业指数期货**

注：1. 由 C 到 D 的反弹波段，是市场新的下跌趋势中的第一个反弹波段。

2. 市场的下一个预计反转日落在了 F 到 G 之间。E 到 F 的反弹波段被用作反作用循环的中心。

3. 因为预计的反转日和市场的低点 I 相吻合，这就证实了 E 到 F 的反弹波段是反作用循环的中心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的价格低点10 779点才停顿下来。随后进行了两个交易日的价格反弹，并在2月1日（D）结束。如此，道琼斯指数就完成了下跌趋势中第一个由C到D的反弹波段。

现在，既然市场的第一个反弹波段已经确认，就要进行市场的逆向计算了。从反弹波段的起始点C一直逆数到A，结果是14天。用14天进行向前计算，得到了市场的预计反转日是在星期一的2月21日。但这一天碰巧是美国的交易日假期，所有的市场都闭市，没有交易。这样就只能看市场在随后交易日的表现了。可是，市场在随后的交易日里并没有发生反转，而是继续进行市场的下跌趋势。我是肯定不会在这个交易日进场买入交易的，因为，市场根本就没有形成反转价格形态。实际上，道琼斯指数在随后的市场跟踪日，价格跌破了上一个交易日的价格低点，并且其收盘价低于开盘价。这样，就确认了市场是走出了趋势的持续形态。

现在，再利用E到F的反弹波段，进行逆向计算，看看预测的结果如何。从低点E逆数到高点D，结果是9天；从高点F向前计算9天，得到市场的预计反转日是2月25日（G）。正是在这个预计的反转日，市场形成了局部的底，然后道琼斯指数展开了随后5个交易日的反弹波段。

根据C到A的逆向计算结果，进行向前计算得到的预计反转日，没有能够准确地落在市场的反弹波段内。发生这种情况，让一些交易员感到困惑。因为在我们前面的全部举例中，市场的预计反转日都是落在市场的反弹波段之内，这样就可以帮助确定用于进行下一步计算的反弹波段。假若交易市场是完美的世界，情况肯定会总是这样标准。可是回归到现实世界，情况总会时常有所变化。不过，即使市场的预计反转日没有落在反弹波段内，这种情况也不是很难处理。换句话说，在这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情况下，我们就把由 E 到 F 的反弹波段作为了反作用循环的中心，用它来进行向前计算，来预计市场反作用循环的结束。总之，在市场的预计反转日没有落在反弹波段内的情况下，我们所要做的就是把相邻最近的反弹波段确定为进行预期计算的依据（在本例中，就是 E 到 F 反弹波段）。下面我们就看这样做的实际结果如何。

从低点 E 到高点 B 的逆向计算结果是 20 天，从高点 F 开始进行 20 天的向前计算，得到的市场预计反转日是 3 月 14 日（I）。在这个交易日，预计市场的反作用循环将结束。

在结束和脱离了 E 到 F 的反弹波段之后，道琼斯指数急速下跌，一直下跌到 3 月 14 日（I），熊市趋势才告结束。而这个交易日正是市场的预计反转日。在随后的跟踪日，道琼斯指数上升，交易价格突破了反转日的价格高点，启动了 700 点的快速上升波段。

这个道琼斯指数期货市场的举例，很好地说明了市场并非在进行精确的循环。但是即便如此，交易者还是依然可以从市场获得全部所需要的信息，来对市场的反转时间进行预期计算。对于给出的市场规则，市场不会全部都精确符合。可是，随着你不断地进行交易实践，你就会培养出发现价格形态的能力。市场的价格形态实际就隐藏在市场中，等待你去发现。

即使你现在还没有意识到，那么在将来你也会发现一个市场要点：在强趋势的市场环境中，市场的反作用循环最为明显；在市场处于区间的盘整交易状态时，市场的反转时间虽然存在，却是比较难以发现。你一定要牢记：巨额而快速的交易赢利产生于强趋势的市场交易之中。因此，选择什么市场类型进行交易，冒多大的风险去获得预期的目标利润，你要自己作出选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 8 月份交割的猪腩期货

许多年以来，对于那些市场交易的中坚分子和敢于承担风险的交易者，猪腩期货市场是受到喜爱和追捧的交易市场之一。昔日的猪腩市场总是价格波动快速、动荡剧烈，能使其市场交易的参与者快速暴富或快速赤贫，进入人生的两个极端境地。在许多的书籍和影片中，都有描述过有关疯狂的商品交易者悲喜两重天的故事。身为中间商和交易者，我也曾经常问自己：“猪腩市场果真就是这样颠覆人生的吗？若果真如此，其市场的真实面目又何在呢？”我又总是给出自己标准的答案：“确实如此，这市场正是你赢利的来源所在。猪腩市场交易价格动荡剧烈，在具有高度风险的同时，也提供了潜在的高赢利回报机会。”在我多年的交易生涯中，我就看到过有很多市场交易者试图征服猪腩市场。在过去，猪腩市场因其在交易日中，价格的极度变化动荡和极大的价格行情区间，受到日内交易者的喜爱。在过去的几年中，由于股票指数市场的分流，使猪腩市场的交易量有所下降。可是，对于那些能确认出市场信号的交易者来讲，猪腩市场依然能够提供极好的交易机会。

1999 年 8 月，猪腩市场就提供了一个很好的交易机会。这个机会在市场分析中，除了有一点例外之处，基本上算是比较完美地符合市场的反作用循环。也正是因为有这一点“例外”，我才将此例收于本书（见图 10.2）。

5 月 10 日，8 月猪腩市场在 61.00（B）形成了市场的顶部，这个交易日正是市场预计的反转日。正是因为到了市场的预计反转日，所以当市场随后价格下跌，跌破了反转日的价格低点 59.40 时，就触发了猪腩市场的卖出交易信号。

在市场给出卖出交易信号之后，猪腩进行了 10 个交易日的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



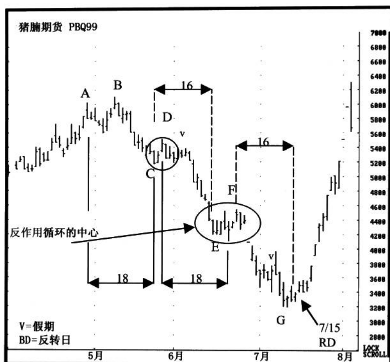



**图 10.2 8 月份交割的猪腩期货**

注：1. 猪腩市场在 B 处形成了市场的顶部。由 C 到 D 形成了市场下跌趋势的第 1 个反弹波段。用 C 到 D 的反弹波段确定出的预计反转日落在了 E 到 F 的反弹波段之内。

2. 利用 E 到 F 反弹波段确定出 7 月 15 日为预计反转日。

3. 猪腩市场在 7 月 15 日（G 处）就进行了市场反转。而且，市场持续上升，交易价格再也没有跌到 G 处的价格低点之下。这样，猪腩市场熊市结束的时间比事先预期的 7 月 29 日要早。

快速下跌，一直跌到 5 月 24 日（C）的价格低点 51.80 为止。随后，市场进行了 2 个交易日的向上价格反弹，在 5 月 26 日（D）形成了市场的局部高点。然后，反转下跌，继续其市场的下跌趋势。这样，市场就形成了由 C 到 D 的下跌趋势第一个反弹波段。

利用这个新形成的反弹波段，进行从 C 到 A 的逆向计算，结果是 18 天；从 D 开始，进行 18 天的向前计算，得到市场预计的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



反转日是6月21日。这个交易日是新的E到F反弹波段的中心。

通常来讲，E到F的反弹波段会成为市场的反作用循环中心，并且在没有其他的新反弹波段成为市场反作用循环中心之前，就一直这样认定。根据这样的假设，我现在开始基于这个反弹波段进行逆向计算。

从低点E开始，逆数到C，结果是16天；若逆数到市场的顶点B，结果是26天。从高点F开始分别进行16天、26天的向前计算，分别得到市场预计的反转日是7月15日和7月29日。

在图10.2猪腩市场的价格图中，你可以看到，市场的确进行了强烈快速下跌的熊市趋势（这让持有放空仓位的交易者很是开心），并且比在预计的市场反转日7月15日，提前了2个交易日形成了市场价格的底部。这时，很自然地，我会认为市场在这里要再形成一个反弹波段，然后再下跌，进入下一个预计的市场反转日（7月29日）进行市场反转，从而结束市场的反作用循环。

可是，实际上，猪腩市场却有“自己”的行动计划。猪腩市场在7月15日进行了反转（市场的买进信号得到价格形态的确认），开始了历时2个交易周，行情超过3 000点的急速飙升巨浪。如果你根据市场在反转日7月15日给出的买进信号，进场交易，就会持有买进仓位，享受这牛市剧升的成果。

你很可能会问：“我如何知道市场会在这儿反转上升，而不是在跌入下一个预计反转日7月29日的时候进行呢?”问得好！幸运的是，我有针对这个问题的解答。

我们现在来看图10.3和图10.4，观察一下猪腩市场整个的下跌运动是如何展开的。你可以看到，猪腩市场整个的从B到G的下跌运动，被2个反弹波段分成了3部分，而这3部分价格运动的长度基本相等。我之所以指出这一点，是因为对于市场的主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要趋势运动，在很多时候，就是以这么相等的 3 段来进行的。关于这一点，W. D. 江恩就曾经常提及。同时，这一点也是流行的艾略特理论的基础。

当市场的时间因素和价格因素相互吻合时，就是猪腩市场熊市结束的强烈信号之一。市场在这个时间、价格的转折点上，好像就要展开另一个反弹波段，其实却不然，猪腩市场在预计的反转日 7 月 15 日（G），不是给出新的反弹波段完成的卖出信号，而是发出市场还要继续上升运动的信号。

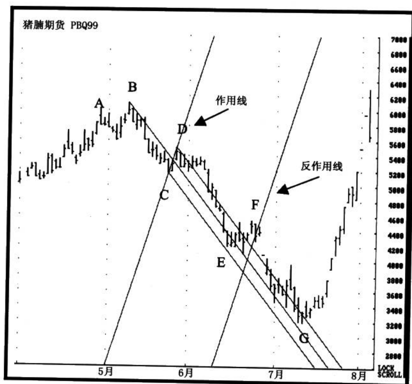



**图 10.3 作用线/反作用线——市场的 3 段等长运动**

注：1. 用 C 到 D 的作用线确定出的反作用线正好落在 E 到 F 反弹波段之下。
2. 市场跌穿了反作用线，显示市场价格还是会走低。
3. 作用线/反作用线，确定划分出了市场 3 段相等运动中的头两段部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



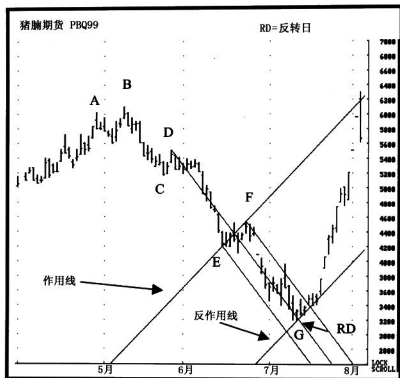



**图 10.4 作用线/反作用线**

注：1. 从新的 E 到 F 的作用线开始，8 月猪腩期货的交易价格连续下跌了 14 个交易日，跌到价格低点 31.90，正好落在反作用线上。此处被证实是猪腩市场下跌趋势的底部。

2. 2 个交易日之后，市场在预计的反转日确认了进入新的牛市上升趋势，并触发了入场买进交易信号。

在图 10.3 中，很显然猪腩市场是在市场的预计反转时间下跌到了反作用线。根据从 C 到 D 首先画出的作用线，就预计出猪腩可能会继续下跌到 42.00 左右。

猪腩市场下跌到反作用线上，正好落在预计的下跌目标价格区间，形成了 E 到 F 的反弹波段。利用这个新形成的反弹波段，你就可以预计猪腩市场的下一个价格目标（见图 10.4）。利用高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点 D 和新的 E 到 F 的反弹波段，你能预计出猪腩很可能还要下跌到 32.00。实际上，低点价格 31.90 被证实是市场的底部。在 2 个交易日之后，在市场的预计反转日，触发了市场的买进交易信号，确认了猪腩市场新的牛市趋势的开始。**本例是时间、价格和形态在市场中相互融合，协调一致的典型实例。**

## 3 月交割的 S&P 500 指数期货

在我们进入后续内容之前，我要再举一例。见图 10.5，3 月

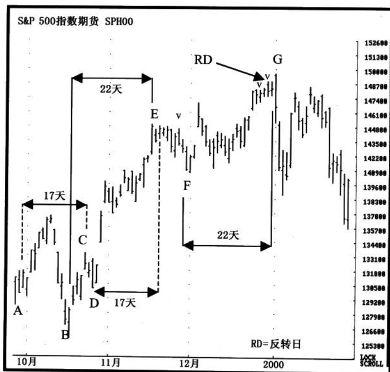



**图 10.5 3 月份交割的 S&P 500 指数期货**

注：1. 从 E 到 F 的反弹波段是市场反作用循环的中心。

2. 从 E 到 B 的逆向计算是 22 天。

3. 从低点 F 进行 22 天的向前计算，得到市场的预计反转日在 G 处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



S&P 500 指数期货非常有趣，它提供了教科书般典型的反作用循环实例。在本例中，S&P 500 在预计的反转日形成了主要的市场顶部，结束了市场的反作用循环。可是市场价格却在这之后用了两周的时间，才到达反作用线，见图 10.6 所示。在本例的这种情况下，我会根据市场预计的反转日出现的交易信号进行交易，因为（如先前所提到的）市场的时间要素是主导要素，时间要素优先于市场的价格要素。换句话说，就是当反作用循环“说”时

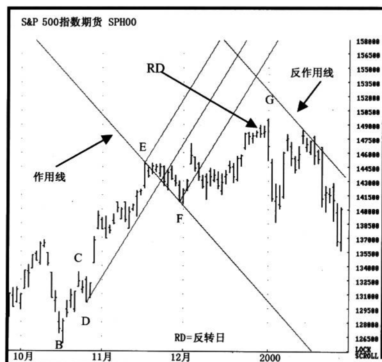



**图 10.6 3 月交割的 S&P 500 指数期货——作用线/反作用线**

注：1. 3 月 S&P 500 在预计的反转日（G 处）进行了反转，进行了 3 个交易日的急速下跌。

2. 3 月 S&P 500 在预计的反转日，交易价格并没有触到市场的反作用线。

3. 3 月 S&P 500 在经过了 3 天下跌后，进行了再一次的价格上升，返回到了市场的反作用线。然后，又开始了随后 5 天的价格下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间已到时，其市场运动也就宣告结束。

有些时候，就像本例的 S&P 500 期货，交易价格只有到达了反作用线后，才脱离盘整交易状态。图 10.5 和图 10.6 就说明了这一点。在图 10.5 中，S&P 500 指数在 10 月 15 日（B），以当日收盘在 1 273.00 点的低价格，形成了市场的底部，然后就展开了新的上升波段。从 C 到 D 形成了第 1 个反弹波段。根据逆向计算结果 17 天，预测出市场会继续上升到 11 月 18 日（E）。

恰好在预计的反转日 11 月 18 日，S&P 500 冲高到 1 449.00 点，形成价格高点，然后开始预计中的市场价格调整。这次价格调整形成了由 E 到 F 的新反弹波段。11 月 30 日，在跌出价格低点之后，S&P 500 就开始重新启动上升的市场趋势运动，向 S&P 500下一个预计的反转日挺进。

我们还知道 E 到 F 的反弹波段就是市场反作用循环的中心。从高点 E 到低点 B 进行逆向计算，结果是 22 天。现在，我就非常有信心地知道，S&P 500 从低点 F 算起还要继续上升 22 天，到达 12 月 31 日（G）——市场的下一个预计反转日。

再看图 10.6，利用作用线/反作用线对市场价格进行预测。在图中，可以看到 E 到 F 的反弹波段正好始于作用线上。这正好说明了市场的时间要素和价格要素是协调一致的。

S&P 500 持续进行了 22 天的上升趋势，在预计反转日的随后 1 天，创出了市场的主要顶点（12 月 31 日，市场休市关闭交易，所以就把随后的交易日当成市场的预计反转日）。

在图 10.6 中，你可以看出 S&P 500 虽然是在预计的反转日进行了市场反转，但是却没有在反转前达到市场的价格目标。对此，不必灰心沮丧，因为市场三要素（时间、价格和形态）很难在市场的某处，做到精确无误地相互吻合。可是，即便如此，市场还是提供了足够的“证据”，来确认市场反作用循环的结束和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



新趋势开始的可能性。在图 10.6 中，有趣的是，你能看到 S&P 500在反转日之后，急速下跌。然后，又几乎以同样的速度快速反弹上升，冲到了市场的反作用线。最后，在反作用线阻挡下，S&P 500最终放弃了上升的意图，转而进入了随后 5 个交易日的下跌过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 11

第 11 章

# Bullish and Bearish Divergence

# 牛市熊市背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20 世纪 80 年代早期，在许多金融报纸和商品市场期刊上，都刊登出一则广告。广告中，刊登出一些市场价格图的例子。这些价格图的共同特点，都是从市场的主要底部或主要顶部开始，展开了巨大的波浪运动。广告上面的标题，用粗体大字写到："PEPS 就能抓住这样的巨浪！" 广告说，如果你掌握了这项秘密技术，对于任何交易市场你都能抓住时机，就在（或者接近）市场的主要顶部或底部，确定出精确的进场位置（即 PEPS：Precise Entry Points）来开仓交易。

PEPS 交易系统的售价实在不菲。最初是 1 000 美元，随着销量的增加，很快就涨到 1 200 美元，随后不久这套系统竟然卖到了 1 500 美元（我想是达到了价格顶天的地步）。这次广告运作让人印象深刻、万分激动，使你确信，这真是一项伟大的市场发现，开通了快速交易致富之路。

当时，有一天，我正在办公室。我的好友，也是交易同事，带着他所购买的东西，激动兴奋地进门来。对！你猜得没错，就是他刚花了 1 200 美元买的 PEPS 交易方法。好友在我面前摊开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他的价格图，开始讲述这个神秘的市场指标。他激动地说道："要入场交易，所要做的就只是盯住这个指标。当市场价格创出新高，而这个指标却没有跟随走出新高时，就说明市场要做顶部了。机密之处：要耐心等待市场第 3 次发生这样的情况时，才能开始进场放空交易。"

"鲍勃，"我说道，"这个机密指标不就是一个慢速随机指标吗？所以，其机密就是等商品价格做出新高，而慢速随机指标却没有，如此这般发生 3 次，你就放空，是不是这样？鲍勃，你只是花高价钱，买了一本牛市或者熊市指标背离的使用手册！"

当你读到本书时，就不必像鲍勃一样要花费 1 200 美元了。我就要教授你牛市或者熊市指标背离技术分析。若把它和市场的反转时间结合使用，就成为相当出色的市场技术分析工具。

对于牛市或者熊市背离技术，有一点让人兴奋的是，它能适用于不同时间框架下的市场分析。从市场的周价格图，一直到市场 5 分钟的价格图，我都应用过这项分析工具。

慢速随机摆动指标（The Slow Stochastic Technical Oscillator, SSTO）的基本原理就是：当市场的交易价格上升时，交易日的市场收盘价也应该相应地上升，更接近当日交易区间的价格高点；反之，若市场的交易价格下跌，交易日的市场收盘价应更接近当日交易区间的价格低点。

SSTO 是根据交易日的价格高点、价格低点和收盘价的变化率而计算的。SSTO 指标图由 2 条曲线和 3 个数值所组成。这 3 个数值是初始数值、%K和%D。这些数值在 0～100 的刻度之间标出，然后再连接成数值曲线。当把初始数值和%K进行综合计算，得到的是"快速随机曲线"，快速随机曲线是由很多短期的上升和下降波段线组成，把%K和%D综合计算，就得到对数据进行了平滑处理的"慢速随机曲线"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我不打算讲述 SSTO 的计算公式，因为在大多数的价格图技术分析的软件中都有。虽然不用你进行公式计算，你还是得自己决定所用的时间周期为多少。采用的时间周期越小，SSTO 显示的小波浪就越多，从而给出的指标信号就越多；当采用大的时间周期时，会对指标曲线进行平滑处理，所以产生的指标信号也相对少些。

我在本章开头提到的那个奇迹交易系统，所用的时间周期参数是 9 天。我比较喜欢把时间周期参数定为 20 天，因为我认为对于市场较长时间的趋势变化，这样能给出比较好的指标信号。我们大家每一个人都有自己的喜好。所以，对于你来讲，应该对不同的时间周期进行实验比较，来确定出符合自己交易风格的时间周期参数。

## SSTO 作为时机选择指标

利用 SSTO 指标进行交易，有很多不同的方法。但是，我只喜欢一种利用 SSTO 的交易方法，就是把它给出的牛市或熊市背离信号和市场的预计反转时间相互结合在一起，来进行交易时机的确定。

当市场交易下跌出新的价格低点，可是 SSTO 却没有相应地创出新低点，市场就产生了牛市背离。

在市场重复经历了 2 ~ 3 次这样的牛市背离之后，所发出的交易信号最为强烈。对这一点，下面会有一些很好的市场释例。

接下来，我们来看几个利用牛市和熊市背离的慢速随机指标交易的案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 活牛期货

如图 11.1 所示，在 2000 年末和 2001 年初之间，活牛期货市场在 5 周的交易时间之内，连续 3 次上升创出价格新高。与此同时，SSTO 却揭示出市场的弱势（即使活牛在交易价格上还创出新高），因为与价格 3 次创新高相对应，SSTO 却同时走出了 3 个依次降低的高点。

1 月 16 日，活牛形成了第三次上升的价格高点，可是由于内在的市场弱势，活牛就没有能力继续推动价格上升。在这价格高

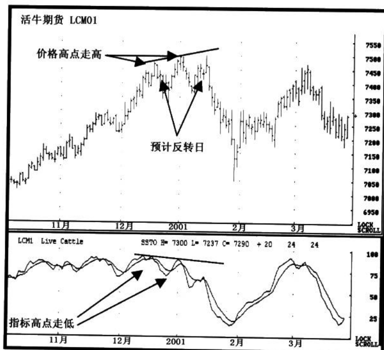



**图 11.1 熊市背离——6 月份交割的活牛期货**

注：1. 6 月活牛期货连续 3 次上升，不断创出价格新高。与此同时，SSTO 却对应走出了 3 个依次降低的高点。这样，就形成了市场的熊市背离。

2. 活牛市场在完成了第 3 次价格新高之后，市场发生趋势反转，价格崩跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点之后 2 周半的时间里，活牛期货价格急速跳水，一路崩跌。SSTO 的熊市背离能在活牛市场结束牛市上升的几个交易日前，就给出市场牛市终结的警告信号。如果你读懂了这个警告信号，你就会对即将到来的市场反转做好充分的交易准备。

## 大豆期货

见图 11.2，大豆期货在 7 月 17 日跌出交易价格新低点，但 SSTO 却是显示出了上升力量的信号。因为 SSTO 与价格新低点对应形成的低点位置，比其在几个交易日之前形成的低点位置要高。

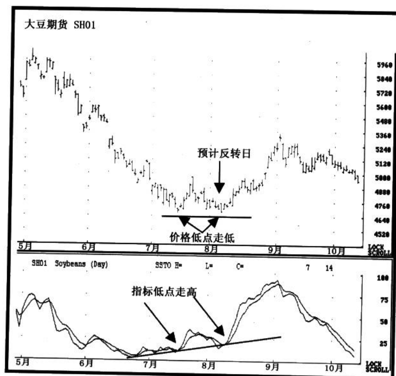



图 11.2 牛市背离——3 月份交割的大豆期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在跌出价格新低之后，大豆进行了一次弱势反弹上升，随即又转身下跌，再次测试前期的价格新低。与此同时，SSTO 形成了一个更高位置的低点。这样，SSTO 的牛市背离，就结束了大豆市场的下跌趋势：大豆构成双底价格形态，随后进行了 4 周的交易价格上升波段。

## 天然气期货

在 2000 年的冬季，由于供应短缺和运输问题，天然气期货市场的交易价格走出巨幅上升浪。在图 11.3 中，天然气形成了 3 个连续的价格高点；与此同时，SSTO 却相应走出了 3 个依次降

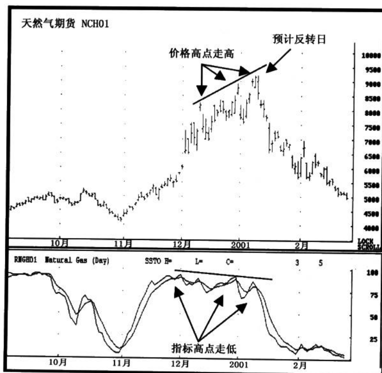



图 11.3 熊市背离——3 月份交割的天然气期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低的高点，从而给出了价格上升浪将要结束的信号。1 月 9 日，天然气的牛市突然结束，交易价格发生反转。与前期的快速上升一样，交易价格一路快速下跌。

## 道琼斯指数期货

这是一个曾经被认为会“永远”上升的市场，见图 11.4。在当时，电视上的市场专家们喋喋不休地鼓吹道琼斯指数要上升到 12 000 点，而 SSTO 指标却针锋相对地说：“没门儿！”当道琼斯指数在 12 月末和 1 月初连续创出新高点时，SSTO 指标却同时形成 2 个依次降低的高点，显示出市场的上升趋势正在发生衰弱。这就是道琼斯指数上升波浪即将结束的红色巨幅警告旗帜在挥舞。终于，在 1 月 14 日，在预计的市场反转日，道琼斯指数

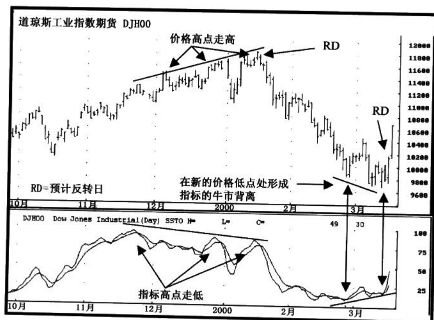



图 11.4 熊市背离——3 月份交割的道琼斯指数期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在冲出最后的价格新高之后，终因上升的动力衰竭而崩溃下跌，宣告了上升趋势的终结。

再看图 11.4，你能看到在道琼斯指数下跌创出连续新低之后，市场新的牛市背离正在形成。实际上，对于市场的主要顶部和底部，在市场真正发生反转之前，都会给出足够长的一段时间，向你发出反转的警告信号。你所要做的，就是要清楚这种市场的警告信号，然后耐心等待市场本身向你提出“警告”。

## 纳斯达克 100 指数期货

当道琼斯指数在 12 月和 1 月开始走弱时，纳斯达克 100 指数依然牛气冲天。见图 11.5，当道琼斯指数在 1 月终于反转下跌时，纳斯达克 100 指数却突破阻力位上冲，创出历史新高点，如同向世人宣告：“投资世界，唯我高技术，独尊为王！”纳斯达克 100 指数的强劲升势一直持续到 3 月初。终于，在 2000 年 3 月 9 日，形成了价格顶部。

经过了 3 个交易日的下行调整，纳斯达克 100 指数随即反身，凶猛上冲，突破前期高点，在 2000 年 3 月 23 日再创历史新高！这又重燃起人们“升势绵延无限期”的过度投资热情。殊不知，牛市的终结就近在眼前。

在纳斯达克 100 指数再创历史新高，激起买进狂热时，市场实际已经非常疲惫，接近衰竭。市场在尽力告知投资者和交易者们：“比赛”已经接近尾声，终点线在望，市场会作出最后的冲刺，然后衰竭而终。市场的警告信号就在那里展示着，但是只有你看得见，还要能解读出其真实内涵才行。

纳斯达克 100 指数连续创出 2 个历史新高，可是，SSTO 指标却没能够顺应跟随。就在纳斯达克 100 指数相继创出新高时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



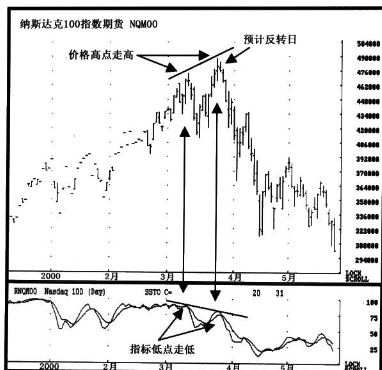



图 11.5 熊市背离——6 月份交割的纳斯达克 100 指数期货

SSTO 却是连续给出 2 个相对降低的高点。终于，SSTO 转而向下，进入下跌，纳斯达克 100 指数也跟随其后，进行了 2 周的价格跳水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 12

第 12 章

# When You Can't Find the Cycle

# 当市场循环难以发现时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面我就要讲些让很多人失望的话：对于所要交易的市场，并不是每一次你都能够发现市场反作用循环的起始点。在这种情况下，该怎么办呢？还依然能用市场的预计反转时间作为交易时机选择的工具吗？幸运的是，回答是肯定的，你可以这么做。

当我对所认为的市场反作用循环的起点不满意时，我就会在市场中先确定一个反弹波段，然后以这个反弹波段为基准，进行一系列的范围不断扩展的逆向计算和与之对应的向前计算，来确定出一组相关的市场预计反转时间，用来对市场加以分析。

我喜欢把这样确定反转时间的方法，类比为向池塘里丢小石子，激起的涟漪扩向四面八方。如果你的反弹波段选定正确，定出的反转时间也会像石子激起的涟漪一样，在市场中不断延伸扩展。

## 4 月份交割的活牛期货

为了透彻解释上面所述的含义，我们再回顾一下本书曾用来举例的 4 月活牛期货市场。见图 12.1，你能看到涟漪向两个相反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方向，以等距离的时间在扩展吗？

如图，我们不从市场反作用循环的起点（B）开始分析市场，而是直接以 E 到 F 的反弹波段定为分析市场的起点。以 E 到 F 反弹波段为出发点，我们从其高点 E 开始进行逆向计算（具体计算方法与前面讲述的逆向计算方法相同），分别逆向计算到前期的各个反弹波段，得到的计算结果是 15 天、20 天、24 天和 38 天。用这些逆向计算的结果，就可以进行市场未来反转时间的预计。从 E 到 F 反弹波段的低点 F 开始，分别用逆向计算的结果进

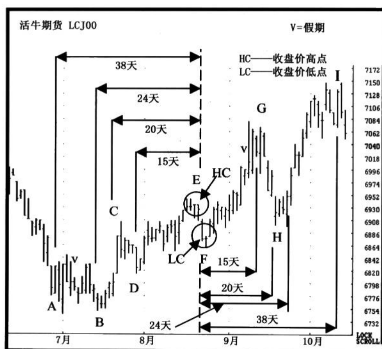



**图 12.1 延伸计算**

注：1. E 到 F 的反弹波段被确定为中心点。

2. 到 D 的逆向计算，预计出高点 G。

3. 到 C 和 B 的逆向计算，确认出底部 H。

4. 到 A 的逆向计算，预期出市场的主要顶部 I。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行向前计算，就得到 15 天、20 天、24 天和 38 天的市场未来预计反转日。如图所示，每个事先预计的反转日都很好地和市场实际的波段转折点相吻合。这些在市场中实际发生的价格反转时间，在其发生的多个交易日之前，就被提前预先确定了。

## 9 月份交割的原油期货

我们再看 9 月原油期货的例子，见图 12.2。我们不从寻找反作用循环的开始着手，而是注意到市场刚刚形成确认的由 E 到 F

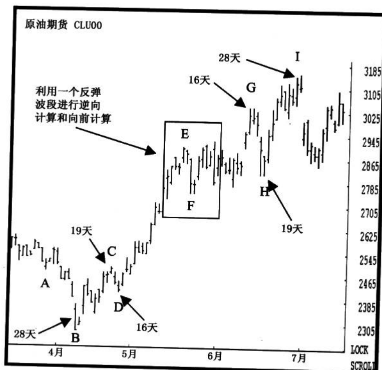



**图 12.2　以反弹波段为基准的延伸计算**

注：1. 逆向计算的延伸计算是从反弹波段的高点 E 开始。

2. 利用从 E 开始的系列逆向计算结果：16 天、19 天和 28 天，预期出市场可能的反转日分别是 16 日的 G 处、19 日的 H 处和 28 日的 I 处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的反弹波段，利用此反弹波段，对于处在上升中的市场趋势，可以快速确定出市场的预计反转日。我们要做的，只是从 E 处开始，进行逆向计算，得到的结果分别是 16 天、19 天和 28 天。由此，再从 F 处开始进行向前计算，就预计出市场可能的反转日，分别是在 6 月 14 日（G）、6 月 19 日（H）和 6 月 30 日（I）。

9 月原油的交易价格在脱离了 E 到 F 的反弹波段后，却进入了盘整交易状态。直到预计反转日（G）的前 3 天，原油才向上突破巩固盘整的价格形态，交易价格上升，然后在 6 月 14 日形成了价格的顶部。随后，原油经历了 3 个交易日的下跌，跌幅 200 多点。然后在下一个预计的反转日 6 月 19 日（H），进行了止跌反转上升。

原油的上升趋势一直持续到了 6 月 30 日（I）。在当日交易中，买方力量终于衰竭，市场开始反转，交易价格下跌。

## 6 月份交割的 S&P 500 指数期货

在进入新的内容之前，再讲一例，见图 12.3 的 S&P 500 指数。本例中的反弹波段是图中标注的 A 到 B。我们从低点 A 开始进行系列逆向计算，逆向计算到前期各反弹波段高、低点的天数为 10 天、14 天、16 天、20 天和 26 天，都分别标在图中相应的位置上。

在本例中，逆向计算比以前的举例返回得更加深远，主要目的是想说明，逆向计算都可以返回到市场交易价格的起始点处。不过，我一般到了反弹波段难以确认时，也就适可而止了。

下面你会看到，即使我们进行了延长的逆向计算，据此得出的市场预计反转时间的精确度却没有丝毫降低。现在，从 B 点开始进行向前计算。第 10 天，S&P 500 形成了下跌的底部，随后是微弱的向上反弹。第 14 日，市场又进行了大幅的下跌，形成新低点。第 16 日，市场没有反转而是走出持续价格形态，而且恰巧是在向上冲击波段的中心点上。第 20 日，市场发生了底部反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



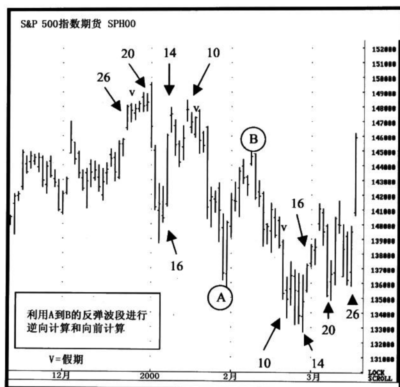



**图 12.3 更深一步的延伸计算**

注：1. 利用 A 到 B 的反弹波段进行逆向计算和向前计算。

2. 逆向计算的范围延伸，已经超出了市场的第一个反弹波段。对于到每一个波段拐点的逆数天数，已经在图中的相应位置标出。

3. 与逆向计算结果相对应一致的系列向前计算天数，也都标在图中相应的位置上。

转，推动 S&P 500 指数进行了随后 2 个交易日的急升。然后，市场进行反转下跌。在进入第 26 天后，市场再度底部反转，交易价格上扬。到现在，你开始理解我所讲的意思了吗？

## 新反弹波段的利用

在本章前面的案例中，说明了如何利用单一的反弹波段来预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



计市场的预期反转时间。实际上，确定市场的预计反转日，并非仅此一法。你会看到，预计反转日概念的应用非常灵活。下面的案例，就是应用不同的反弹波段来预期市场未来的反转时间。换句话说，就是每当市场形成一个新的反弹波段，就可以利用它预期下一个反弹波段。我们下面就看看市场的实际情况是否如此。

## 7 月份交割的大豆期货

图 12.4，7 月份交割的大豆期货。市场的第一个反弹波段确定为由 C 到 D，我们就先以这个反弹波段为开始进行计算和推断。从低点 C 逆数到高点 B，逆向计算的价格是 13 天；下一步，从高点 D 进行 13 天的向前计算。结果，这向前计算的第 13 天，正好是大豆发生短期反弹上升前收盘价的最低点。大豆的这次小型反弹又形成了新的从 E 到 F 的反弹波段。

现在，我们再以 E 到 F 的反弹波段进行新的逆向计算。从反弹波段的低点 E，逆数到上一个反弹波段收盘价的低点 C，结果是 15 天；接下来，用 15 天进行向前计算，其结果再一次落在市场明显的低点 G。随后，大豆进行了短期的价格调整，形成了又一个由 G 到 H 的反弹波段。

接着看图 12.5，我们以市场最新形成的反弹波段的低点 G，逆数到上一个反弹波段的低点 E，结果是 20 天；从反弹波段的高点 H，进行 20 天的向前计算，我们就来到市场的另一个低点 I。在此低点后，大豆进行了 5 天的小反弹，然后又转身下跌，确认出了市场的又一个由 I 到 J 的反弹波段。

我知道，这个市场似乎下跌得没完没了，没有穷尽。可是，我就要坚持到底，要看这无尽头的下跌何时结束（实际上，结尾就近在眼前）。

利用新的由 I 到 J 的反弹波段，进行逆数到上一个反弹波段的低点，结果是 5 天；将市场向前计算 5 天，大豆的交易价格下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



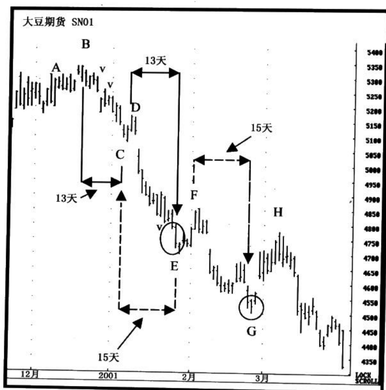



**图 12.4 新的反弹波段利用——大豆期货应用之一**

注：1. 用 C 到 D 的反弹波段，确定出下一个由 E 到 F 的反弹波段。

2. 从 C 到高点 B 的逆向计算结果是 13 天；从 D 向前计算到低点 E 结果是 13 天。

3. 市场预计反转日 E，是新反弹波段的开始。

跌到由前期低点 I 构成的支撑位上。在这里，许多交易者都认为会出现市场双底的价格形态；可实际上，市场没有走出确认的双底形态，反而其价格走势显示要跌出市场的价格新底。

正是在随后的交易日，大豆跌破支撑位，创出价格新低。因为市场没有产生新的反弹波段可以利用计算，我们就还用由 I 到 J 的反弹波段，实行进一步的扩展计算。延伸逆数到前期反弹波段的低点 Y，结果是 10 天；再从反弹波段的高点 J 向前计算 10 天，得出 4 月 25 日（K）是市场的下一个预计反转日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



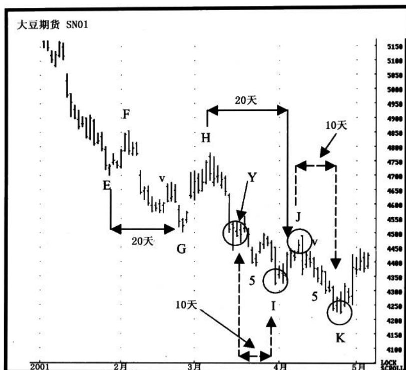



**图 12.5 新的反弹波段利用——大豆期货应用之二**

1. 利用由 G 到 H 的反弹波段，确定出由 I 到 J 反弹波段的起始点。
2. 从 I 到前期小反弹波段的低点（5），逆向计算结果是 5 天；利用 5 天的向前计算，确认出市场的持续价格形态。
3. 从 I 到 Y 的逆向计算结果是 10 天；再进行 10 天的向前计算，确定出大豆市场的主要底部 K。

终于，在 4 次使用不同的反弹波段来预期未来的反弹波段之后（见图 12.6），7 月大豆期货市场的下跌趋势宣告结束。而且，还正是在用最后一个反弹波段确定出的市场反转日发生了市场的反转。本例就是市场反转时间指标灵活多样化利用的很好说明。市场中的每一个反弹波段，都能在其发生前的一些交易日就被预期到。如果使用恰当，对于每一位交易者，都能把市场预计反转时间技术和任何一种交易方法相互结合，进行交易利用。因为，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



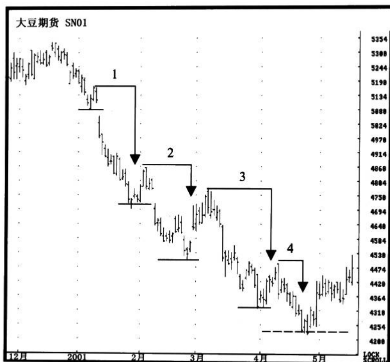



**图 12.6 新的反弹波段利用——大豆期货应用之三**

注：1. 利用市场的第 1 个反弹波段（1），确定出市场第 2 个反弹波段出现的时间。

2. 利用市场的第 2 个反弹波段（2），确定出市场第 3 个反弹波段出现的时间。

3. 利用市场的第 3 个反弹波段（3），确定出市场第 4 个反弹波段出现的时间。

4. 利用市场的第 4 个反弹波段（4），准确确定出市场的主要底部。

在市场交易中，时间要素是首要因素。

## 8 月份交割的猪腩期货

如果前面的举例还激不起你的兴致，我们就再来看 8 月份交割的猪腩期货的例子，一定会让你感受大有不同。多少年来，那些积极进取的交易者总是在努力要征服猪腩市场。猪腩市场涨落无常，交易难度很大。可是在本例，有了时间要素交易工具的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点小帮助，就能让很多积极进取的交易者获得市场的交易优势。

见图 12.7，我们先从由 C 到 D 的反弹波段开始。猪腩市场在 B 处形成市场高点，然后经过 10 天的下跌，到了 C 处的收盘价最低点；随后，进行了 2 天的上升回撤，形成高点 D；而后，掉头向下，进入了三角旗形的价格形态。交易价格在三角旗形的形态中运行了 7 个交易日，然后跌破支撑位，继续进行市场的下跌趋势。在猪腩跌破支撑位后，反弹波段就告形成，也就可以进行逆向计算了。

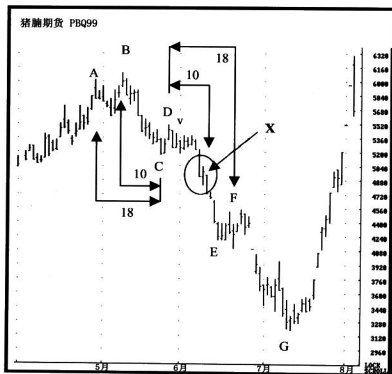



**图 12.7 新的反弹波段利用——猪腩期货应用之一**

注：1. 利用由 C 到 D 的反弹波段，确认出 X 处的持续价格形态和新的由 E 到 F 的反弹波段。

2. 一个市场预计的反转日，如果被市场确认为是持续价格形态（X）而非反转形态，那么这个预计反转日通常是这段价格运动的中心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从C到B的逆向计算结果是10天；从高点D进行10天的向前计算，得到6月9日（X）是市场预计的反转日。在这个预计反转日的实际交易中，当日猪腩的交易价格跌破了其上一个交易日的价格低点，并且在当日的价格低点处收盘。在随后的交易日，也就是跟踪日，形成了窄幅的价格区间，但也是收盘价低于开盘价。我们现在知道，市场这样的价格形态，表示市场价格很可能会继续下跌。这也给出了极好的线索，用以确定出下一个市场预计反转日还有多少天。下面就是我这句话含义的具体解释。

注意图中标记X的预计反转日。从这里逆数到上一个反弹波段的高点D，逆向计算的结果是11天；再从X开始向前计算11天，这第11天就是市场的另一个预计反转日（F）和猪腩另一段下跌趋势的开始。

**在市场预计的反转日，如果市场在实际交易中没有确认出反转价格形态，那就会是一个持续的价格形态。在这种情况下出现的持续价格形态，一般会成为这段价格运动的中心。这样就又多了一种方法来帮助确定市场未来的反转日。**

在往下进行之前，我们再回头看一下由C到D的反弹波段和继续我们早些时候开始的逆向计算。现在，你已经看到，根据逆向计算得到B的结果，确定出了市场持续形态的时间。那么，下一步，我们有两种选择可做（如果愿意，两种选择都可以做）：选择1，我们可以利用预计的反转日（X）作为价格运动的中心，来确定市场未来的预计反转日（就像上面讲过的那样）；选择2，继续进行从C到A的逆向计算，得到的结果是18天，以此来确定未来的预计反转日。

在图12.8中，从D点向前计算18天，正好落在E到F反弹波段之中。现在你看到了，两种方法都能让你确定出同一个反弹波段的时间位置（选择1的方法，显示在图12.7中）。

利用新的E到F的反弹波段，逆向计算到C的结果是16天；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



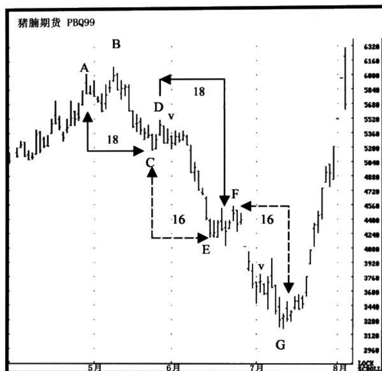



图 12.8 新的反弹波段利用——猪腩期货应用之二

从 F 开始进行 16 天的向前计算，结果正好落在猪腩市场的主要底部 G。

确定市场的预计反转时间，虽然我已经非常详细地讲解了两种可供选择的方法，可是我还没有讲述它们和作用线/反作用线结合在一起的运用。下面的两个例子，就是说明作用线/反作用线与新的计算反转时间的方法相结合的应用举例。

## 利用新反弹波段画出作用线/反作用线

在本章前面的举例中，都是利用反弹波段的逆向计算和向前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



计算来确定市场的预计反转时间。实际上，如果能再加上市场价格的反转确认，那将是锦上添花。

你现在也许明白了，通过大量的价格图举例是说明市场分析工具的最佳办法。所以，我将列举图例加以说明，对于确定下一个新的反弹波段，用价格方法和使用连续的反弹波段方法一样简单。

在确定了反弹波段后，我们再根据规定的标准步骤，添加作用线/反作用线，来看市场的状况如何。下面就看一下图 12.9 ~ 图 12.13。

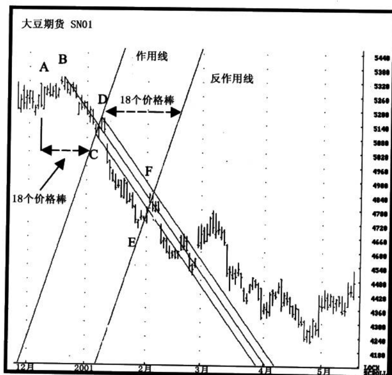



**图 12.9 利用新的反弹波段画出作用线/反作用线——大豆期货应用之一**

注：1. 通过 C 到 D 的反弹波段，画出作用线。

2. 从 C 到 A 的逆向计算是 18 个价格棒。从 D 向前计算 18 个价格棒，在中心线上定出相应位置，并且在 E 到 F 附近画出反作用线。

3. 市场新的反弹波段正是沿着反作用线在行走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



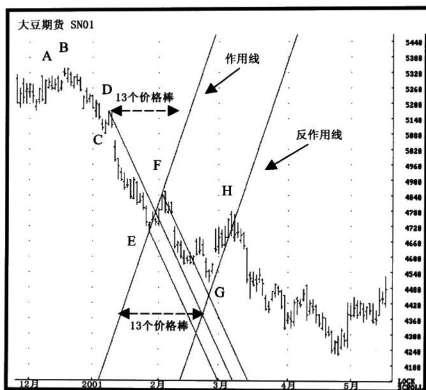



**图 12.10 利用新的反弹波段画出作用线/反作用线——大豆期货应用之二**

注：1. 通过 E 到 F 的反弹波段，画出一条新的作用线。从 E 到 D 的逆向计算结果是 13 个价格棒。

2. 在中心线上，标记出从高点 F 向前计算 13 个价格棒的对应点，然后画出反作用线。从 G 到 H 的反弹波段正是沿着反作用线上升的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



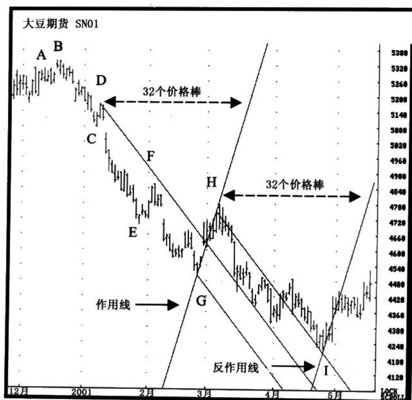



**图 12.11 利用新的反弹波段画出作用线/反作用线——大豆期货应用之三**

注：1. 现在把作用线/反作用线应用在新的反弹波段 G 到 H 上。G 到 D 的逆向计算结果是 32 个价格棒。

2. 在中心线上，标记出从高点 H 向前计算 32 个价格棒的对应点，然后画出反作用线。

3. 大豆市场在市场的预计反转日 I 击中反作用线。在市场的主要低部，市场的预计反转日和反作用线联系到了一起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



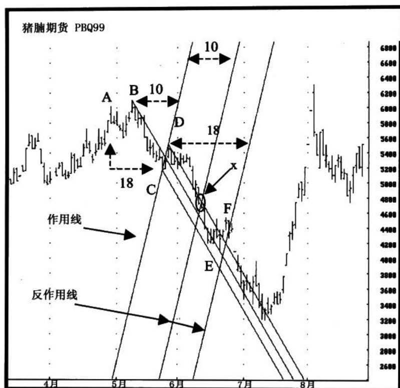



**图 12.12 利用新的反弹波段画出作用线/反作用线——猪腩期货应用之一**

注：1. 从 C 到 B 和 A 的逆向计算结果分别是 10 个和 18 个价格棒。向前计算 10 个价格棒，正好落在此段价格运动的中心，标注为 X。

2. 当市场交易的收盘价格跌破了 X 反作用线，表示市场会跌向下一条反作用线。

3. 在中心线上，标记出从高点 D 向前计算 18 个价格棒的对应点，然后画出下一条反作用线。猪腩市场一跌到此反作用线，交易价格就上升，形成由 E 到 F 的反弹波段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



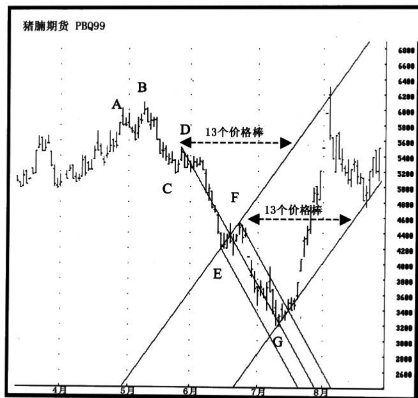



**图 12.13 利用新的反弹波段画出作用线/反作用线——猪腩期货应用之二**

注：1. 现在接着利用处在低位价格的 E 到 F 的反弹波段，E 到 D 的逆向计算结果是 13 个价格棒。

2. 在中心线上，标记出从高点 F 向前计算 13 个价格棒的对应点，然后画出反作用线。

3. 猪腩市场在下跌到反作用线后，获得了强力支撑，并且在预计的反转日进行了市场反转。这就表示了猪腩市场连绵跌势的结束，以及强烈上升趋势的开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 13

第13章

# Long-Term Trend versus Short-Term Trend

# 长期趋势 vs.短期趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“趋势是你的朋友。”这句交易格言，我们听得耳朵都磨起了老茧。可是，在实际的交易实践中，“趋势是你的朋友”却是最难贯彻施行的交易策略之一。趋势何时结束？趋势能持续多久？趋势能走多远？这些疑问困扰着所有的交易者。虽然我也没有终极的秘密公式，可是我还是会讲些对你有很大帮助的知识，来判断趋势的行情大小、趋势的强弱和趋势持续时间的长短。

现在，你已经非常精通市场的反作用循环及其对市场行为的重大意义。而且，你们其中的一些人，也许甚至会隐约觉得，反作用循环与艾略特波浪理论有相似之处。即便它们有类似之处（它们都是源于市场固有自然循环的思想），我还是相信市场的反作用循环理论，在确认和应用上要相对容易很多。

## A－B－C 调整形态

根据艾略特理论，市场的趋势运动是以能够明确识别的 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



浪运行展开的，市场顺着占有支配地位的趋势方向进行价格波段运动，且都有价格的回撤行为伴随其后。在市场完成了第 5 浪，也就是趋势运行的最后 1 浪之后，市场就要进行由 3 浪组成的、充分的价格调整。这 3 个价格调整波浪被命名为 A－B－C 调整浪。

A－B－C 调整浪的概念也可应用于反作用循环理论。市场出现A－B－C 调整形态，对其在完成价格调整之后，后续市场价格的行为走向有很重要的指示作用。在本书的前些部分，我给出了一些例子，讲述市场从反作用循环开始，一直到反作用循环结束，贯穿全部过程。有些例子是市场从熊市反作用循环直接进入牛市反作用循环，有些则相反。在这些反作用循环的举例中，它们有一个共同特点：它们展示的都是市场的短期趋势运动。利用市场的短期趋势做短线交易，没有什么不妥。实际上，大多数交易者还偏爱短线交易。可是，如果有可靠的方法，能对市场的长期趋势进行确认，那么毫无疑问交易者会受惠于此法。“趋势是你的朋友。”如果你能避免跟趋势搏斗的逆势交易，你的生活就会变得轻松很多。若是在急流中，让我选择游水的方向，我会选择顺流而下，而不是逆流而上。这样做对游水的人会轻松些，生存的时间也会更长远。

在市场完成了一个上升的牛市反作用循环之后，接下来市场只有两种选择可走：其一，市场会反转，开始一个新的下跌熊市反作用循环（这能由市场形成的价格形态及时展现出来）；其二，市场会进行 A－B－C 价格形态的调整，然后再开始新的一轮上升的牛市反作用循环。换言之，对于 A－B－C 价格形态而言，它只是包含在市场长期趋势运动中的间歇而已。

A－B－C 价格形态有两个非常重要的特性。首先，在 A－B－C 形态的大型调整波段的中心，存在一个小的反弹波段，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只有这样才能称其为 A－B－C 价格调整形态。其中最为重要的是，要依靠这个小反弹波段来确定出 A－B－C 价格调整形态的中心。这样，你就能知道市场何时结束趋势的调整，以及开始新的趋势反作用循环。A－B－C 价格调整形态的第二个重要特性，就是整个 A－B－C 调整形态通常是市场长期趋势运动的中心。这样，你现在就可以利用新的反弹波段预期市场未来的反转时间，以及用 A－B－C 调整形态来预期市场未来的价格目标。讲到这，你也许会感到迷惑，下面就用市场图例来进一步说明。

## 6 月份交割的长期国债

见图 13.1 的长期国债市场。你会注意到，在前面第 4 章、第 5 章中讲述的反作用循环和作用线/反作用线中，已经用过此例。因为我们在前期已经对本图进行过详细的讨论，所以在这里，我就不再繁琐地进行逆向计算和向前计算了。我们只把注意力集中在图中由 E 到 F 的反弹波段上。E 到 F 的反弹波段，是市场现行的长期趋势中，价格调整幅度最大和调整时间最长的调整波段。它也是判断市场下一步运动的依据。在 E 到 F 这个大的反弹波段的中心，有一个仅有 3 个交易日的小反弹波段，即图中标注的由 1 到 2 的反弹波段。

运用艾略特理论的交易者，会把从 E 到 1 的价格运动定义为 A 浪，由 1 到 2 的小价格调整定义为 B 浪，而从 2 到 F 的价格运动定义为 C 浪。这样，由这 3 浪构成的整体形态就命名为 A－B－C调整浪。

这里的关键是利用由 1 到 2 的小反弹波段来确定反弹波段 E 到 F 的终点。从 1 到 E 的逆向计算是 6 天；从 2 到 F 的向前计算也是 6 天。所以，由 1 到 2 的反弹波段是 A－B－C 形态的正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



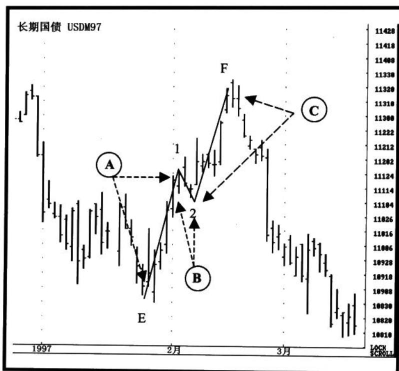



**图 13.1 A－B－C 形态**

注：1. 由 E 到 1 的价格运动是 A；由 1 到 2 的价格运动是 B；由 2 到 F 的价格运动是 C。
2. 从 1 到 E 的逆向计算是 6 天；从 2 到 F 的向前计算也是 6 天。所以，由 1 到 2 的反弹波段是 A－B－C 形态的正中心。

中心。

让我们进入下一步，测量现行的市场趋势在未来潜在的价格行情。你也许认为，我们现在是在重复本书第 4 章的内容（参见图 4.5）。可是，即便在具体方法上有非常类似之处，但其目的却完全不同。学习和掌握 A－B－C 形态，能帮助你确认市场的新趋势，以及确认在长期趋势中的内部调整。此价格形态是我所发现的最强有力的指标之一。无论你将来是否利用此形态，了解它都非常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在图13.2中，长期国债已经形成了价格高点F，这样就完成了A－B－C形态，标志着新的一轮下跌熊市反作用循环的开始。剩下的分析就简单了，根据A－B－C形态通常出现在长期趋势运动中心位置的理论，我们可以画出作用线/反作用线。因为作用线/反作用线的具体画法你已经清楚，在这里我们就直接看到已经画出作用线/反作用线的价格图13.2。

利用E到F的反弹波段（也就是A－B－C形态）画出作用线；从下跌趋势的起点B开始，可以画出中心线；随后，就可以画出反作用线。完成之后，我们现在就有了长期国债未来下跌的目标价格。

图中的反作用线，预示出长期国债的下跌目标是在107-00

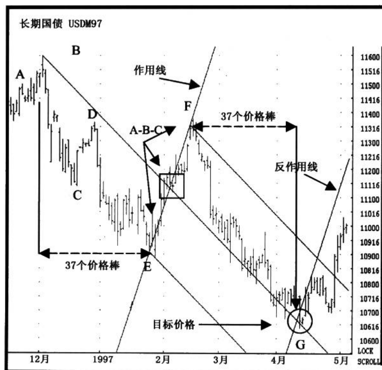



图13.2 A－B－C形态——长期国债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和106-10之间。在4月中旬，市场实际的底部价格是106-12。

因为有了 A－B－C 形态，再加上对市场行为的透彻理解，交易者就能具有很强的信心，去把握市场的趋势方向，进行相应的市场交易。下面我们再多看几个举例。

## 9 月份交割的玉米期货

9 月份交割的玉米期货市场，见图 13.3。这是一个很独特的例子。市场在长期趋势结束时，上演了价格跳水式的崩跌。可

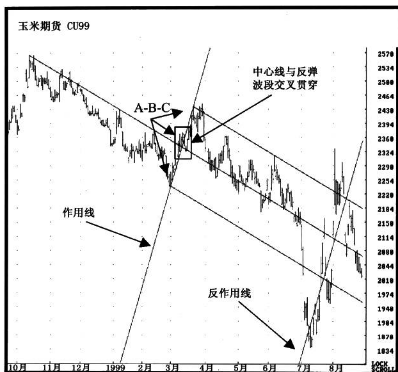



**图 13.3 A－B－C 形态——玉米期货**

注：A－B－C 形态，不但是市场长期下跌趋势的中心（指大型 A－B－C），还是价格调整波段的中心（指小型 A－B－C）。此形态联系起了两个分别独立的市场反作用循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是，价格的崩跌却止于反作用线，继而交易价格止跌反升。

10 月中旬，玉米期货发生了由升转跌的趋势反转之后，进行了数周的持续下跌。2 月下旬，玉米期货进行了为期四周的，逆主要下跌趋势的大的价格调整。在这个大的价格调整波段的中心位置，形成又一个 3 天的（A－B－C）反弹波段。此次市场调整以在 3 月下旬创出高点而宣告结束。然后，市场进行了反转，开始下跌。

在市场重新恢复了很好的下跌趋势之后，就可以应用作用线/反作用线了。有人也许会认为，玉米市场还会以和价格发生调整之前一样的下行斜率进行价格下跌。这样，预计玉米市场下跌的底部会在 2.05～2.00 的价位之内。可是，玉米在下跌趋势结束的前两周，发生了交易价格跳水式的崩跌，一路跌进市场的 1.80 价位区，到达了反作用线。即使是在市场交易价格的极度崩跌之下，反作用线还是提供了准确的市场下跌价格目标，对极度脆弱的玉米期货市场起到了支撑作用。

你还能注意到，大型的 A－B－C 反弹波段还是这次长期下跌趋势的中心。

就像本例这样，反作用线能为参与市场放空的交易者提供极佳的交易目标价格的参考，同时，还能为等待买进玉米期货的交易者，提供很好的入场交易的参考价格。

## 5 浪价格形态

就如同市场中的其他事情一样，有规则必有例外。即便 A－B－C（3 浪）价格调整形态在市场中非常普遍，可有时市场在调整中会走出完整的 5 浪价格形态。不过，即使市场在调整中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走出 5 浪形态，依旧可以用作市场下一步运动的测量基准点。我通常是通过找到 A－B－C 形态来确认市场的长期趋势。可是，在有些时候，我发现市场的调整并不总是像 A－B－C 形态这么简单。

我们再回顾一下艾略特波浪理论。简言之，它告诉我们，市场趋势是以 5 浪的价格形态展开，然后再进行 3 浪的价格调整。图 13.2 和图 13.3 已经给出了关于调整 3 浪（A－B－C）概念的图解。有时，市场在价格调整的反弹波段中会形成完整的 5 浪价格形态，见图 13.4。

## 8 月份交割的原油期货

8 月原油期货市场，在 12 月底形成了交易价格的底部。然后，在随后的 36 个交易日中，原油价格稳步上升，完成了一个上升的市场反作用循环。当市场的上升循环结束时，就是交易价格进行调整的开始。

原油价格的调整推动了其交易价格的下跌，并且价格下跌的幅度超过了原来价格上升幅度的 60%。在 60% 的市场买进窗口内，原油终于找到了价格支撑位。

现在，我们来看图 13.5，它显示出在 A－B－C 调整的大形态之中，包含着市场小 5 浪的价格形态。在本章前面的两例中（玉米期货和长期国债），在其价格调整的 A－B－C 形态中，3 浪清晰可见。可是，在本例中，市场的价格调整却走出了 5 浪形态。不过，在 A－B－C 调整的大形态中，由 1 到 2 构成的较大反弹波段处在 A－B－C 形态的中心，依然可以用来预计出 C 浪的低点是 4 月 4 日。

具体过程是这样的。在 A－B－C 大调整形态的中心，由 1 到 2 较大的反弹波段被看作是 B 浪。它可以像利用其他任何反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



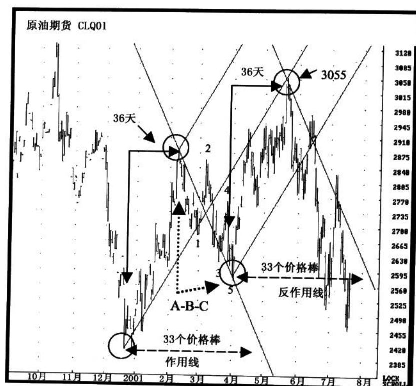



**图 13.4 包含有 5 浪的 A－B－C 形态**

注：1. 在 A－B－C 调整的大形态之中，包含着小的 5 浪价格形态。

2. 即使 A－B－C 形态中的 C 浪包含有小的反弹波段，这个大的反弹波段也能很容易地被确认为 A－B－C 形态。

3. 画出的中心线，经过了大的反弹价格形态的中心，也帮助确定此反弹价格形态是一个 A－B－C 形态。

波段那样加以利用，从其低点开始逆数到 A 浪的起始高点，逆向计算的结果是 14 天（别忘了，总统日假期要计算在内）。可是，进行 14 天的向前计算，其结果并不是落在价格调整运动的结束之处，而是落在波段上冲的高处。不过，这也给出了市场下一步价格运动的指示。因为市场是在预计的反转日（14）交易到了高点处，我们就可以假定，市场会发生高位反转，再一次进行价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



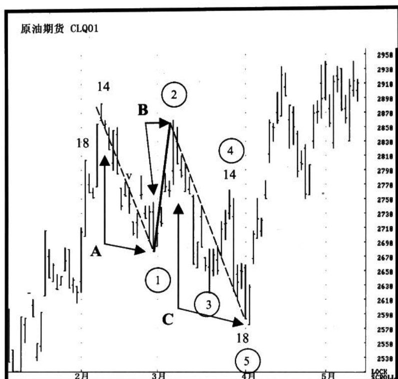



图 13.5 A－B－C 形态的内部结构

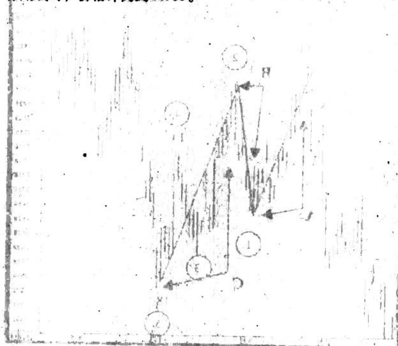
下跌。所以，要再从高点（2）进行延伸逆向计算，一直到图中标注 14 的前一个反弹波段的高点，其逆向计算结果是 18 天；向前计算 18 天，正是 A－B－C 调整形态结束，市场反转，重新恢复上升趋势之处。即使本例给出的 A－B－C 调整形态不是理想完美的图形，可它还是能够提供你所需要的信息，以确定上升趋势经过调整之后，下一段顺势上升波段的持续时间和价格目标。

一旦原油的上升趋势重新建立，就可以应用作用线/反作用线技术，进行目标价格测算。我们再回到图 13.4，逆向计算的结果是 33 个价格棒；然后进行 33 个价格棒的向前计算，在中心线上画出相应的反作用线。这样，就预期出了市场在长期趋势结束

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 QQ800/微信：958218088 期货软件和书籍下载请进:http://www.7help.net



时的可能价格目标。在本例中，8月原油市场的交易价格到达反作用线时，价格冲高到30.55。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 14

第 14 章

# When Is the Price Right

# 把握价格机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我已经用了大量的时间，讲述市场的时间要素和价格要素。其中，我还特别对市场的时间要素作出重点强调。这样做的原因是，时间要素通常是市场行为中最为重要的因素。可是，有时市场会受到一些出乎意料的外界因素的影响。这种“惊讶”会冲击市场，结果是引起超出常规、极度冲动的价格运动。当市场处于价格冲动的时刻，对于那些有准备和知道如何应对的交易者来讲，毫无疑问，黄金般的市场交易机会降临了。

交易市场爆炸冲击波式的价格运动，历来总是会给交易者造成精神紧张和焦虑。这正是人类的贪婪和恐惧两大情绪在市场中混合交织，粉墨登场的表演时刻。贪婪，会使交易者寄希望于这种爆炸式的价格运动不断持续下去，从而导致持仓过久；恐惧，却搅扰得另一些人心神不宁，过早离场，错失了绝大部分的价格运动。

## 作用线/反作用线

交易中，如果能事先预计出市场运动的目标价格，就能帮助

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易者应对这些难以忍受的情绪袭扰，进行有效的缓解。作用线/反作用线就能帮助交易者决定出市场的目标价格。只要市场的反弹波段一旦形成，就可以马上画出和应用作用线/反作用线。如果市场出现意外的惊人价格运动，作用线/反作用线就会给出一个参考点，用来决定何时平仓获利出场。我们还是来看一些有关的市场举例说明。

## 4 月份交割的黄金期货

图 14.1，2001 年 12 月初（A），4 月份交割的黄金期货形成了市场交易价格的底部。从这个市场的主要底部开始，黄金价格开始上升，并且一直持续上升到 1 月中旬（B）。在 B 处，市场开始了为期两周的价格调整，最终进入了市场的买进窗口。在价格调整结束后，黄金重新又开始了上升趋势。如此，就确认了市场形成了由 B 到 C 的新反弹波段。一旦你决定出了市场的反弹波段，接着就要画出其作用线/反作用线，来预计市场的目标价格和未来的价格阻力线。

对市场进行逆向计算及随后的向前计算，将有助于确定下一个市场的反转日期。由 B 到 A 的逆向计算是 23 天（包含 3 个交易日假期）。这样，一般来说，黄金市场就应该平稳地交易上升 23 天，到达其反作用线。

可是，在没有任何警示先兆的情况下，阿根廷竟然陷落到金融危机的边缘，总统被迫下台，国家坠入一片混乱之中。由于当时人们普遍担心，危机会波及到阿根廷周边的其他国家，巨大的心理恐慌在不断加剧。阿根廷事件引发了黄金期货的价格一路暴涨，原来预计价格 23 天才会到达反作用线，结果仅用了 9 天就窜升到了目标价格线。黄金期货从 279.00 暴涨到 307.00，经历了很长一段时间以来的最大价格升幅。可是，市场提供的在价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



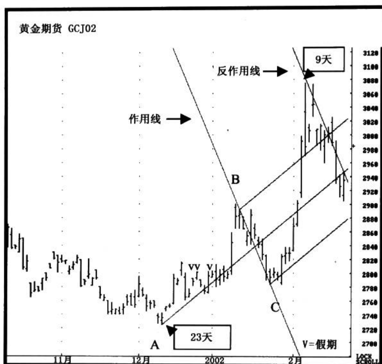



**图 14.1 价格机会——黄金期货**

注：1. 由 B 到 A 的逆向计算显示，黄金期货价格要在 23 天之后到达反作用线。

2. 由于受不可预测的外界因素影响，黄金期货只用 9 天时间就到达了反作用线。市场在短时间内，给买进交易提供了巨大的赢利。

3. 当市场到达反作用线的时间比预计的时间短时，市场通常将会进行价格回撤，并在预计反转日价格回撤调整到中心线的位置。

升幅高点附近平仓获利出场的时机，却犹如昙花一现。在黄金窜升的第 9 个交易日，交易价格冲高到 307.00，并且冲击到了反作用线，然后，竟然在不到 4 小时的时间之内，价格又快速跌回到 300.00 以下。如果在这时候，交易者只是呆坐着，不知所措，他（她）就不能抓住市场稍纵即逝的最佳获利平仓时机。

市场并不总是以超出常规的价格大幅波动。一般来说，市场在继续趋势运动之前，都要进行价格的调整或者区间的价格盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整。了解这些市场行为，就为交易者提供了在较好的价位再次入场的交易机会。

### 3 月份交割的可可粉期货

2002 年 9 月，从可可粉的生产国传出不利消息。谣传包括：财政困难，可可豆减产，甚至还因为运输用的包装袋短缺而阻碍出口。这些谣传引起了可可粉商业用户的关注。见图 14.2，可可粉的价格开始从 A 处交易上升，市场走出了几个月以来最大幅度的攀升。价格上升的第一个大浪持续了 1 个月的时间，然后市场就进行了大规模的调整，把可可粉的交易价格推入到市场的买进窗口之内。随后，市场第二次形成价格底部，很快又重新开始了价格的上升。这样，市场就确认出了一个新的反弹波段。

利用形成的反弹波段，就可以画出作用线和反作用线。确定了反作用线，就确定出市场未来价格运动潜在的目标价格。从 B 到 A 的逆向计算是 17 个价格棒；这就预计出未来可能的反转日，是从低点 C 向前数 17 个价格棒。

可可粉的交易价格，在 C 点之后的 8 个交易日内，没有太大的变化。突然间，消息冲击市场，造成可可粉的价格飞涨，在交易者之间也形成了急迫买进的市场气氛。在随后的 6 个交易日里，可可粉价格从 1 000 飞涨到 1 240，上冲到了反作用线。现在，市场的价格要素胜过了时间要素。这里，市场提供了两种交易选择：其一，利用机会，把买进仓位平仓，取利出场；其二，依然继续持有买进仓位，以待市场的进一步攀升。选择第二种交易方案的交易者，一定要把交易仓位的保护性止损单所设定的止损价格往上提，进行赢利保护，以防市场发生价格反转。在本例中，在可可粉上冲碰到反作用线后，在当日剩余的交易时间里，价格回落。可是市场在此处的价格回调却极为短暂，因为就在随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



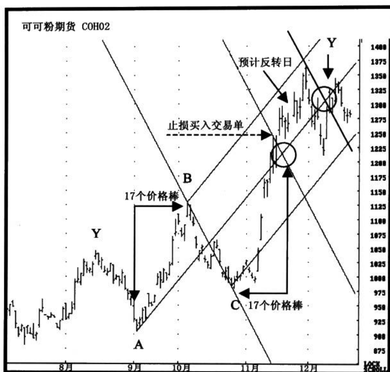



**图 14.2 价格机会——可可粉期货**

注：1. 在预计的市场反转日之前，可可粉的价格就到达了反作用线。当市场发生这样情况时，最好的应对办法，就是在交易价格到达反作用线时获利平仓。然后，再在价格棒的价格高点之上，设置一个止损买入进场交易单。在本例中，市场突破了第一条反作用线，继续上升，触发了新的买进交易单。

2. 可可粉到达第一条反作用线之后，在随后的交易日就突破了反作用线。这就预示着交易价格会上升到下一条反作用线的价格位置。

后的交易日里，可可粉的交易价格又开始止跌回升了。

要很好地应对这样的市场状况，就是要在价格上冲触到反作用线时，平掉交易仓位，获利出场。如此，你就拿到了很好的出场价格。在获利平仓之后，你可以在交易价格的高点之上，设置一个止损买进入场交易单，此单可以在市场中放置 2 ~ 3 个交易日。这样就保证了，如果市场的交易价格穿过了反作用线继续上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



升，能够再次进场买进交易。一旦市场的收盘价超过了原来的反作用线，就要画出市场的另一个反作用线，来确定市场的下一个目标价格。

在本图例中，通过相关的逆向计算和向前计算确定 Y 处，然后据此画出下一条反作用线。可可粉上升突破了原来的反作用线，就触发了设置的止损买进入场单，新的买进仓位成交。随后，可可粉交易价格就上升到了下一条反作用线。

## 11 月交割的 S&P 500 指数期货——5 分钟价格图

图 14.3 是 11 月份交割的 S&P 500 指数期货的 5 分钟价格图。它表明，由于市场交易价格突然快速的超常波动，使市场的价格要素取代时间要素成为市场主要因素。当S&P 500指数在低点 B 收盘时，就显示出市场下跌的弱势。在随后交易日的早上，S&P 500指数在开盘后 20 分钟内，努力向上攀升到 C 处，然而，继续攀升的企图宣告失败，随后的价格棒确认了由 B 到 C 是下跌趋势的一个反弹波段。

我现在就能在反弹波段的基础上，画出作用线/反作用线，以确定出下跌的价格目标。从 B 到 A 的逆向计算是 17 个价格棒；进行向前计算显示，重新下跌的价格运动会持续 85 分钟（17 个价格棒 ×5 分钟 =85 分钟）。可是，市场价格却出乎意料的快速下滑，仅用了 55 分钟就跌到了反作用线。请注意，现在应该平掉放空仓位，把赢利存到银行户头！要知道S&P 500指数在 55 分钟内下跌了 1 100 点！

S&P 500 指数离预计的价格反转还差 30 分钟，就到达了反作用线。在相差的这 30 分钟内，市场进行了止跌反升，到达了中心线。在中心线处，市场形成了一个新的反弹波段，标志着S&P 500指数进行了趋势反转，开始了新的上升趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



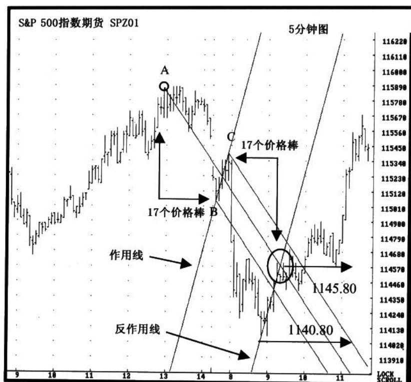



**图 14.3 价格机会——S&P 500 指数期货**

注：1. S&P 500 指数，在完成 B 到 A 的反弹波段后，在 55 分钟内下跌了 1 100 点。S&P 500指数在预计的反转时间之前就到达了反作用线。

2. S&P 500 指数跌到反作用线之后，进行了反弹上升，并且在预计的反转价格棒到达了中心线。你若是在价格跌到反作用线时就获利平仓离场，要比一直等到预计的反转价格棒才平仓，多获利 500 点。这差距实在不小！

就像本例这样的情况，当市场意外地给出好的赢利机会时，一定要把它抓在手里，不要让它滑掉！在你获利平仓后，你总能够再次进场交易，并且，还常常能拿到比较好的入场价位。

## 2 月份交割的燃油期货

下面的举例，用来阐明一位智者曾经说过的非常重要的观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点："业余交易者们追求的是完美，职业交易者追求的是业绩。"现在，你也许会自问："说这句话的人，到底是何意呢?" 下面燃油期货市场的案例，会释去你心中疑惑。

图 14.4 所示，2 月份交割的燃油期货处于不断上升的牛市中，由 C 到 D 的反弹波段已经得以确认，然后画出作用线/反作用线。由 C 到 B 的逆向计算是 54 个价格棒；这样，从低点 D 向前计算 54 个价格棒，就得出了市场预计的反转日。

燃油期货在完成 C 到 D 的反弹波段后，交易价格走出了窄幅的强势上升通道。由于市场上升的势头比事先预期的要强，价格上升到接近反作用线只用了 35 天的交易时间，比预期的市场反转时间短。这就到了进退两难的处境。由于交易价格已经非常接近反作用线，我是现在就平仓获得赢利呢? 还是要继续持有仓位，一直等到交易价格触到反作用线为止? 在这样需要作出抉择的关键时刻，我脑海里记起了这句话："业余交易者追求的是完美，职业交易者追求的是业绩。"

这句话是说，你不可以坐等，期待每个市场都必须走势完美，然后才去交易行动。交易市场的本质就是不完美。你不应该每一次都想要市场有完美的表现。

我在预计市场目标价格的过程中，在计算出目标价格基础之上，总要给市场留出上下的活动空间。在图 14.4 中，通过中心线和反作用线的交点，有一条水平线。当市场价格到达这条水平线时，市场就进入了目标价格区域，这时就要密切关注市场的走势状况了。不要试图去赚取市场趋势尾声的那一点小钱! 要拿上已有赢利，平仓，功成退场! 要知道，市场永远会有另一个交易机会在等待着你去交易。

在本例中，2 月燃油期货比预计的反转日提前几个交易日在 99.00 形成顶部。如果持仓到市场的预计反转日，会得到一些潜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



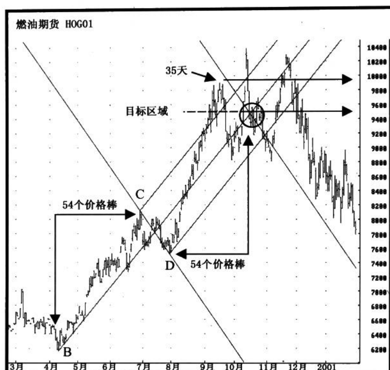



**图 14.4 价格机会——燃油期货**

注：1. 市场的预计反转日是在从 D 点向前计算 54 个价格棒。可是，燃油期货用了 35 天就接近了反作用线。

2. 通过中心线和反作用线的交点，画出一条水平线，确定为目标价格的开始区域。当市场价格上升穿越此水平线时，市场就进入了目标价格区域内。

3. 在上升接近了反作用线后，燃油价格在预计的反转日回落到中心线。

在的利润。可是，这要以非常折磨人的烦恼局面为代价，因为必须要挺住交易价格在顶部上下来回的巨幅振荡所造成的精神压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 15

第 15 章

# Stocks

# 股票市场应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



虽然股票和商品期货分属两类不同的市场，可是在反转时间分析技术应用的有效性上，它们几乎相同。

股票市场是作为企业筹集资金的手段而发展来的。多年来，投资者把股票市场当作是对未来前景进行投资的场所。股票市场被看作是构建资金安全与长期增长的审慎、平安之地。

商品期货市场是作为能让商品的生产者和加工者进行套期保值而发展来的，用于规避由于商品价格的涨落所带来的经营风险。期货市场既是商品定价的一种手段，也是投机者的乐园。投机者正是通过商品期货价格的涨落起伏来赚取利润。

## 反转时间分析方法适用股市吗

对于股票指数期货，诸如道琼斯指数、S&P 500 指数和纳斯达克 100 指数，我运用市场反转时间的分析方法已经有很长时间了。我同样也在个股的价格图上应用市场反转时间的分析方法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



结果也很有效。下面，我们就看几个个股的应用实例。

## IBM 公司股票

图 15.1 是 IBM 股票的价格图。图中显示出 3 个反弹波段所预计的反转日在个股市场也都是对的。

4 月中旬，由 C 到 D 的反弹波段推断出了明显的低点 E，C 到 D 的反弹波段处在一个更大的由 B 到 E 的反弹波段之中。一旦低点 E 得到确认，就可以进行由 B 到 A 的逆向计算，来预计

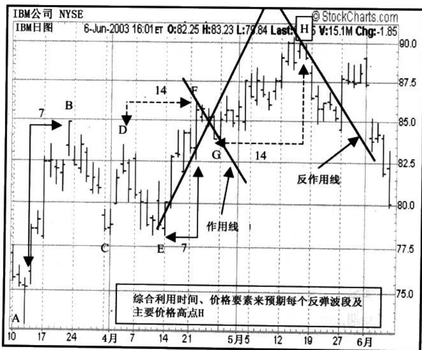



**图 15.1 股票市场——IBM 公司股票**

注：1. 利用由 C 到 D 的反弹波段，预期出价格低点 E。

2. 利用由 B 到 E 的反弹波段，预期出新的 F 到 G 的反弹波段。

3. 利用由 F 到 G 的反弹波段，预期出市场的主要高点 H。

图表来源：Chart courtesy of StoskCharts. com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场未来的反转日。B 到 A 的逆向计算结果是 7 天，从 E 开始向前计算 7 天，预计出 F 为反转日。市场果然在快速攀升到预计反转日 F 后，开始形成新的 F 到 G 的反弹波段。

利用由 F 到 G 的反弹波段再进行市场预计：由 F 到 D 的逆向计算是 14 天；从反弹波段的低点 G 向前计算 14 天，我预计出下一个反转日是 5 月 15 日。5 月 15 日，IBM 收盘在 89.90，接近 12 个月前的价格高点。随后，就展开了大规模的价格回调，市场又形成了新的下跌反弹波段。

## Dell 公司股票

图 15.2 是利用一个反弹波段去预期推断下一个反弹波段的案例。如 Dell 股票这样的市场类型最适合进行波段交易。

由 D 到 B 的逆向计算是 11 天；由 E 开始的 11 天向前计算，精确地确定出 F 到 G 新的反弹波段的开始。

一旦价格上升，完成新的 F 到 G 的反弹波段，由 F 到 D 的逆向计算就能确定出下一个反转日，结果落在 5 月 15 日，图 15.2 中的 H 处。

市场正好是在 11 天之后的 5 月 15 日，上升到顶点价格 32.78。在随后的交易日，市场就开始了快速下跌的价格调整。

无论你交易股票市场还是期货市场，也无论你从事长期交易或者短期交易，应用反转时间分析技术都会有效。只要人类的恐惧和贪婪情绪不变，反转时间技术就有用武之地。

## 美国运通公司股票

在图 15.3 中，反弹波段位于下跌趋势的中心。逆向计算的结果是 14 天；从反弹波段的高点向前计算 14 天，就预计出下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



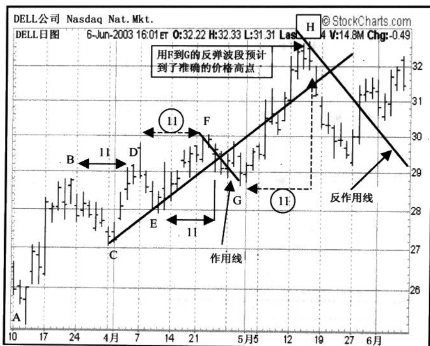



**图 15.2　股票市场——Dell 公司股票**

图表来源：Chart courtesy of StoskCharts. com

趋势未来可能的反转日。

在股市上应用反转时间技术时，我发现有必要作出很重要的一点提示：有时候，市场是会在预计反转日之后的 1～2 天才发生反转。这实际上还处在预计反转时间的正确范围之内。在把反转时间技术应用于股市时，需要牢记一点：应用此方法，其结果准确度很高，可是不是绝对没有时间上的误差。市场也许不会精确地在预计的反转日进行反转，而是会推迟 1～2 天进行。请牢记，世上不存在百分之百成功率的分析技术。

在图 15.3 中，给出了在市场反转有时间误差情况下的交易对策。在下跌趋势中，在市场进入预计的反转日后（本例中，美国运通公司股票正在形成一个市场的主要底部），就在预计反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



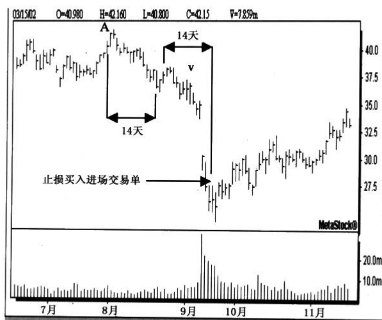



**图 15.3 股票市场——美国运通公司股票**

图表来源：Charts powered by MetaStock

日的价格高点之上，设置一个止损买入进场交易单。设置的入场交易单在市场中的有效期最少要有 2~3 个交易日。这样，当市场发生反转时，就会触发事先设置的入场交易单，能够在新的上升趋势开始时，就持有买进的交易仓位。

在个股市场的分析中，对于市场反转时间的预期，如果再结合上作用线/反作用线，就能提供出可靠的时间和价格要素信号。图 15.4，就是在图 15.3 的基础上又画出了作用线/反作用线。

通过 B 到 C 的反弹波段，画出作用线，然后再画出中心线。

从 B 到 A 的逆向计算是 14 个价格棒。在中心线上，标出从高点 C 向前计算 14 个价格棒的垂直投影点，然后画出反作用线。因为市场价格向下跳空，跌穿了反作用线，就要再进行延伸的逆向计算。延伸逆向计算到前一个反弹波段的高点，结果是 27 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



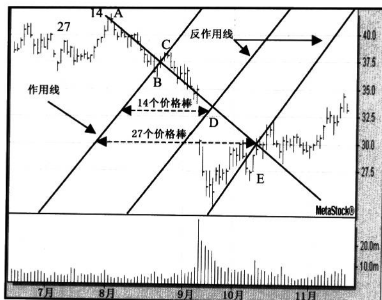



**图 15.4 作用线/反作用线——美国运通公司股票**

图表来源：Charts powered by MetaStock

价格棒。

在中心线上，再标出从高点 C 向前计算 27 个价格棒的垂直投影点，然后画出第二条反作用线。交易价格就在市场的预计反转时间到达了第二条反作用线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 16

# 第16章

# Knowledge Is Power

# 知识才是力量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在当今市场交易中，许多投资新人依靠他人为自己的投资作出决定。我不是说新手直接把自己的资金交给那些出主意的人打理，而是他们依旧掌控着自己的资金，可是却只凭所谓市场专家给出的交易建议进行交易，而不了解这些交易建议背后的根据和理由。

对于交易者而言，所能做的最佳投资，其实就是对其自身的投入。如果你这么做，你是在投资任何人都从你这儿拿不走的东西。它就是知识！对个人来讲，这是自己可以完全控制的投资。

成为出色交易者的关键：知道采取什么行动，并且知道何时采取行动。一旦你透彻了解了这个关键点，剩下的就看你能否坚持去贯彻实施。

投资自我最大的收获，是你将能够完全肯定自己所进行的交易行为。你不必再去怀疑或信任他人的判断，自己作出决定，变得简单易行，你的交易也会变得更加具有纪律性。这些自我教育的成果，会证明自我投入是你所做的最佳投资。

正如本杰明·富兰克林所言：“在这个世界上，除了死亡和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纳税，再也没有什么一成不变的事。”这话也是对市场的真实写照。在市场交易中，没有什么会百分之百有效。可是，有了资金管理、纪律和付出的工作努力，你就能成为比较优秀的交易者，并对市场行为有更深一步的了解。

## 有关价格图时间的说明

在本书中，我主要采用有关市场的日价格图来讨论和举例说明反转时间的概念。我经常会被问到：“我可以把反转时间的分析方法应用到日内交易上吗?”我的回答是：当然可以，完全可行！我就知道一个职业交易者，利用反转时间的分析方法，在S&P 500及长期国债的 3 分钟和 5 分钟价格图上做日内交易。利用反转时间的方法进行日内交易，最大的挑战是要用大量的时间，连续不断地进行逆向计算和向前计算。

## 需要帮助，勿逞英雄

我的小女儿郝利 6 岁的时候，她上小学 1 年级。学校当时每星期都要举行“展示与分享”的活动日。每星期老师都要从字母表中选出一个字母，然后学生们就要把以这个选定的字母为开头的单词所对应的东西带到学校来。有一周，老师选定的字母是“D”。郝利左思右想，最后竟然决定把我带到学校，参加展示与分享活动。因为爸爸（Daddy）这个单词是以“D”开头，我女儿想把我带到学校与她的同学们分享。

第 2 天，我就坐在了郝利她们班级的小凳上。小凳真是太小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了，坐上去我的下颌都能碰到膝盖。我看着孩子们一个接一个地展示他们的玩具娃娃、宠物狗和赛车模型。

终于，老师叫到了郝利和我，让我们到她那里，站在班级的前面。郝利向班里的同学介绍我，说我是个经纪人。郝利的同学们听后，没有什么反应。老师知道同学们的疑惑，就让郝利解释一下经纪人具体是干什么的。我还记得我当时心存疑虑，“郝利真能理解我的工作吗？她对一帮6岁大的孩子们又怎么解释呢”？在我工作时，郝利曾经在周六到过我办公室几次。虽然她对报价机挺有兴趣，也爱看计算机显示的价格图，可这些对她做解释有用吗？

正在我准备要帮郝利解释时，我的小女儿开始了有板有眼地解释了。“我爸爸整天坐在办公桌旁，不停地打电话，还用别人的钱在计算机上玩游戏！”

孩子们看待事物总是更加简单化。不过，对于出色的经纪人以及经纪人对其客户的有益之处，世人却多有曲解。在选择经纪人时，你一定要牢记一点：你的经纪人是你的雇员，他（她）是为你工作的。如同其他生意一样，做老板的要让其雇员明白他所期待的是什么。除非你能整天地坐在那里观察市场，否则你就得用经纪人充当你观测市场的眼睛和耳朵。要记住，经纪的工作不是促使你交易，而是对你的交易提供帮助。多年来，我不断读到和听到许多交易者和财务顾问在讲，他们根本不会听取经纪人的意见，因为他们认为经纪人的所作所为，就是为了多得手续费而已。是的，经纪人的工作确实是为了挣取手续费。可是，对于那些对自己的经纪事业有长远打算的职业经纪人而言，不会把目光仅仅盯在手续费上。经纪人的客户交易得好，经纪人收益也会好。而若是经纪人的客户交易得糟糕，经纪人的客户数量就会减少，结果没有人会从中得到益处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果你在选择经纪人和经纪公司时肯下些工夫，选择到合格的经纪人和经纪公司，那么他们就会成为你进行交易的最得力助手之一。

几乎所有的经纪公司都提供一些相同的东西，如成交迅速、能通过网络报价和传递市场价格图、提供手续费低廉的网上在线交易等。只有两样东西，能使一些经纪商脱颖而出，这就是服务和信息。

如果你交易经验丰富，又能整天自己跟踪观察市场，你也许就不需要一个经纪人的协助了。可是，你还是要选择一家能够给你提供额外服务的经纪公司（即使你是在做有交易返利的账户）。在选择一个经纪公司时，不要把付费作为唯一的衡量标准。廉价没好货！也许会有这样的情况发生，你有特殊的交易仓位需要帮助处理，或者是交易的成交价有问题。这时候，你就需要有人帮助你了。

假如你没有交易经验，就别尝试去逞英雄，独自无助地前行。有很好的帮助可满足你的需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户，实佣金，不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 17

第17章

# Some Final Words

# 卷终寄语

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



读完本书，研究了其中的价格图，你也许会充满激情，感觉自己已经做好了去征服市场的准备。且慢，在你出征之前，我还有另外一条重要的规则与君分享：在你的交易旅程中，永远不要牵强地使用图表的价格形态和市场信号，勉强地去进行交易！不幸的是，处在激情的左右中，交易者有时会受到价格图中非标准的形态和结构所诱惑。他们不是耐心地等待正确的形态出现，再进行入场交易，而是迫不及待，只要价格图上的价格形态稍微有一些规定价格形态的模样，就要勉强交易。根据市场价格图的技术分析进行市场交易，具有风险。即使你得到完美的价格形态，发挥你创造性的想象力，绞尽脑汁进行分析，到头来也会出现不尽如人意的情况。现在，有太多的市场可供交易，你几乎总是可以找到能明确辨认出反作用循环开始和结束的可交易市场。请牢记：耐心地搜寻终究会有回报。

永远要让市场本身告诉你，它下一步将会怎样。要让市场自身做其未来发展的预测。如果市场的价格行为，不是你所认为市场此时应该有的举动，要立刻平仓出场。只有等待市场给出其自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



身的证明之后，再重新入场交易。一旦你平仓离场，就可以对交易进行重新的评估。对市场交易进行重新评价，若是无交易仓位，以旁观者的立场，要比背负巨额亏损仓位的交易者，更加冷静、客观和容易得多。如果经过评估，依然是不错的交易，你总可以再次进场交易。因重新入场交易所发生的额外交易费用，比起交易的巨亏来讲，那真是微不足道。

我的建议是：你要再花些时间，从头至尾对本书进行重新阅读和回顾。对书中全部各组成部分的理解至关重要。你只有理解了反弹波段的概念，才能做逆向计算和向前计算。你需要理解逆向计算和向前计算的概念，才能进入下一步的作用线/反作用线内容，并且进行价格预期。你需要花时间来掌握这些概念，并进行练习实践。如此下来，你会乐在其中。当你真正透彻地领会了本书中的概念时，你就绝不会再用以前的老眼光来看待市场了。想象一下，当你知道市场会如何反应以及如何展开时，你充满自信的样子与从前相比会多么不同！

我书中所写的，是我多年学习、研究和经验的结晶。从事许多年的市场交易，我发现了一个事实：市场每日都有不同。你所进行的任何交易行动，你所作出的任何交易决定，都依赖于你所获得的经验和知识。你的经验和知识，会自觉不自觉地影响你交易的每一个方面。

要牢记，一位智慧交易者曾经对我所言：“业余交易者追求的是完美，职业交易者追求的是业绩。”交易不是精确的科学，不是每一个价格形态都会有效，不是每一个循环都会完美展现。对你而言，最重要的，是你对本书的总体思想、概念的认可和确信。如果一个价格形态或者市场循环，其发展变化正如你所认为的“应该如此”，那么你就是在与市场同步的正确步调上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 再下一步

读到这里，你只是刚刚完成了本书的初次阅读。现在，你可以停下来，歇口气儿，放松一下自己。有很多的信息需要你去消化和吸收。对于许多人来讲，这是以完全不同的视角和方法来进行观察市场。所以，需要花些时间深入思考，然后再次对本书进行通读。

你也许会有书中难以解答的疑问。没有关系，任何时候你都可以给我打电话或者给我发电子邮件，我会尽力释疑解难。

如果你需要更多的资料，你可以打电话到“交易员网络”，号码是 1－800－831－7654。我会发给你一整套资料，包括交易软件的在线培训、价格图表、市场报价、新闻以及开设交易账户等。这些都是你开始准备交易所必需的。“交易员网络”还有技术服务电话专线。

## 你会需要这些

因为购买本书，你会收到电子出版刊物《交易员市场透视》。此刊每周一、周三、周五通过电子邮件或传真发出，它包含市场的最新信息和近期的预计反转时间。这样，你就可以用来和自己的市场分析相互对照。这是多好的用来测试你所学知识的方法！别忘了，如有疑问，你知道到哪儿去找解答。

这份有用的市场通讯，你可以免费阅读 3 个月，价值 90 美元。可是，你首先要打电话 1－800－831－7654 进行登记。如果你不打电话，我们这里是不会自动登记的，你也就错过了非常有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价值的培训资料。

在你电话登记《交易员市场透视》后，你还会收到第 2 个赠送礼物。你会收到一个“交易员网络”网站的用户名和密码。本网站会满足交易者的一切所需，详情请查看网页 www. tradersnetwork. com。

## 风险声明

**投资者/交易者应该明白，期货市场交易具有风险。商品期货交易委员会（CFTC）要求，对于新的交易客户，要提供市场的风险声明。务必明白：对市场过去表现的研究结果，并不代表市场将来的行为一定会与之相符。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# Appendix: Charting Basics

# 附录：价格图基础知识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面我们简单回顾一下价格图的基本知识。

## 棒线图必备知识

### 日线图

在日线图中，每一个价格棒代表了市场一天的价格运动。它记录了市场在一个交易日内，当日交易价格的最高价、最低价、开盘价和收盘价。对于日线图中的价格棒，垂直的线段是连接当日最高价和最低价而成（看作当日的价格行情）。分别在垂直线段两侧的水平小横线段（作为标记看待），是表示当日交易的市场开盘价和收盘价。在垂直线段左侧的代表开盘价，在垂直线段右侧的代表收盘价。价格棒每天向右边移动一个位置。见图 A. 1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



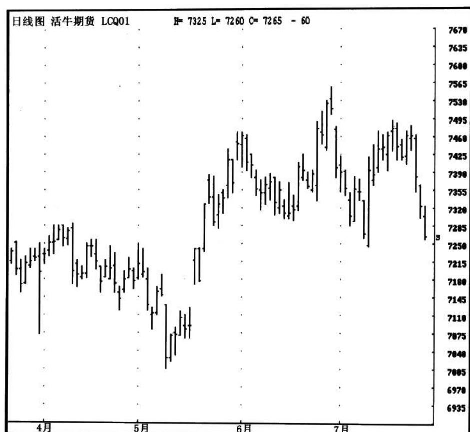



**图 A.1　日线图**

## 周线图和月线图

统计学家们知道，随着对事物研究时间范围的延长，会增加分析的准确性。一张日线图，只能向后看到大约 6 个月的市场价格运动状况；而周线图（其图中的每一个垂直线段表示 1 周时间的市场价格变化），就能回顾市场 5 年的价格运动情况；若用月线图（其图中的每一个垂直线段表示 1 个月时间的市场价格变化），有时可以回顾到市场 20 年的历史交易状况。我们利用周线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图和月线图，对市场价格运动进行宏观的观察。利用对市场价格运动在时间上的压缩，发现市场的长期运动趋势。见图 A.2 和图 A.3。

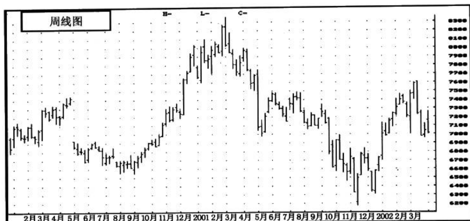



图 A.2 周线图

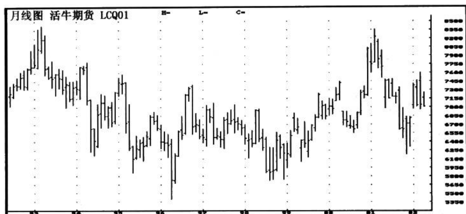



图 A.3 月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 趋势

市场的交易价格极少以一条直线的方式进行运动，而是以上升、下降和横向盘整三种方式之一进行运动。一旦市场形成了明显的价格形态，市场就有了趋势。即使你只是简单地研究几幅价格图，也能明显地发现，市场的价格运动通常是在趋势中运行。在一个下跌趋势的市场中（图 A.4），连接价格的高点，可以画出市场的趋势线；在一个上升趋势的市场中（图 A.5），连接价格的低点可以画出市场的趋势线。

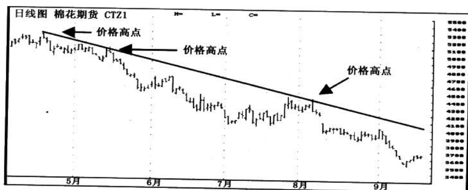



图 A.4　下跌趋势市场

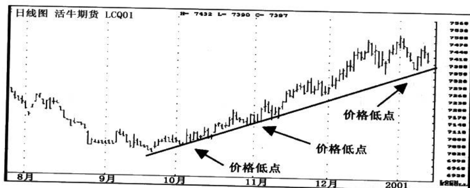



图 A.5　上升趋势市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 主要趋势、中期趋势和短期趋势

查尔斯 H. 道是公认的市场技术分析的创始人之一。道氏把市场的趋势进行了三类明确地划分，即主要趋势、中期趋势和短期趋势。主要趋势的持续时间为 6 个月到 1 年以上；中期趋势的持续时间是 4 周到 6 个月；短期趋势的持续时间是几天到 4 周。见图 A. 6。

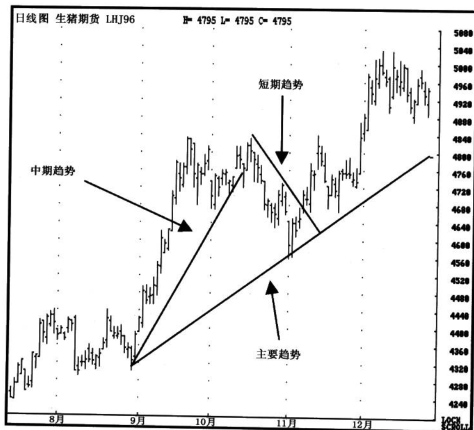



图 A. 6 趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 趋势线和价格通道

趋势线和通道线是最有用的预期价格运动的指路图。我们分别回顾如下。

**趋势线** 趋势线定义了市场趋势运行的倾斜度。一旦趋势线被打破，市场就发出了也许会改变趋势方向的警告。通过两点能画出趋势线，然后需要第三点来对趋势予以确认。通过依次连续走高的低位反弹支撑点，能画出市场的上升趋势线；通过依次连续走低的高位反弹阻力点，能画出市场的下跌趋势线。趋势线要通过相应的低位反弹支撑点的最低价格，或高位反弹阻力点的最高价格来画出。

**价格通道** 当市场趋势沿着一条直线发展时，就形成了市场的价格通道。通道线由两条相互平行的直线组成：其一是在价格反弹的低位支撑点之下画出，另一条是在价格反弹的高位阻力点之上画出。通道线也被用来预期市场趋势未来的支撑位和阻力位。

## 价格跳空

市场价格跳空是由于市场缺少交易发生所造成的，在价格图中以两个相邻的价格棒之间出现了一段空白间隔来表示。一般来说，价格跳空是趋势反转的信号。价格跳空有五种不同类型，本书对其中一些类型已经有所讨论。

## 开始交易的准备

在你开始交易之前，你要有自己的关于交易市场的价格图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



获取价格图有几种不同的方式：用图表公司每周发给你的更新价格图；也可以用计算机程序从不同的服务器上下载价格图。另外，你也许还需要报价机，来及时更新市场的价格图。

■ **要用在时间上距离现在最近的交割月份的期货价格图进行交易。**在你交易时，我建议你，只选择时间上距离你最近的交割月份的期货市场进行跟踪交易。通常这样的市场流动性好，交易活跃，所以能创出市场的最大交易量和开仓兴趣。

■ **不要在商品的交割期间交易。**假如今天是 5 月 5 日，就不要对 5 月商品期货市场进行交易了，因为 5 月份的交易合约就要进入交割期。要交易，就交易推后的，下一个可交易月份的商品期货市场。

■ **要注意市场的不同交割月份。**在绝大多数情况下，期货市场不是每月都有可交易的市场合约。举例说，对于小麦期货市场，其可交易市场合约是 3 月、5 月、7 月、9 月和 12 月。

## 价格图术语注解

**趋势**　市场交易价格以一个确定的方向发展运动。

**趋势线**　用来帮助确定市场趋势方向的一条直线。在决定价格形态的可靠性上，趋势线持续的时间跨度和价格范围是非常重要的因素。一般而言，市场有三类趋势：主要趋势、中期趋势和短期趋势，它们会同时存在于市场中。交易者在进行开仓交易之前，一定要确认市场中这三类趋势的方向。

**短期趋势**　持续时间在几天到 4 周的市场趋势。在进行短期趋势的交易时，我建议使用市场的日线图。

**中期趋势**　持续时间在 4 周到 6 个月的市场趋势。在进行中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期趋势交易时，我建议使用日线图或者周线图。

**主要趋势** 持续时间在 6 个月到 5 年的市场趋势。我建议用市场的月线图观察、确定及交易市场主要趋势。

**趋势线画法** 要画出一条趋势线，至少需要价格图中的两个点。当把测试价格形态构成的两个点相连接时，就画出趋势线。如果对价格形态的预期是正确的，趋势线的后续连接点就会不断增加。

**上升趋势的市场** 当市场的交易价格高点不断创出新高，而交易价格的低点也不断走高时，就是上升趋势的市场。连接价格运动的那些最低价格点，就得到向上倾斜的上升趋势线。

**下跌趋势的市场** 当市场的交易价格高点不断降低，交易价格的低点也不断创新低时，就是下跌趋势的市场。连接价格运动的那些最高价格点，就得到向下倾斜的下跌趋势线。

**价格通道** 价格通道揭示了处于趋势状态的市场中，市场交易价格的超买和超卖状态。价格通道有助于对短期市场趋势的反转判断、买进和卖出交易仓位。在交易价格到达价格通道的上下通道线时，常常会发生买进变卖出（或者卖出变买进）的相互转换。价格通道线要与趋势线平行，在市场趋势运动的价格高点之上和价格低点之下画出。画出的两条通道线不可出现相交，必须是相互平行的，这样才构成市场的价格通道。

**交易风险** 为降低交易风险，我建议交易时，对于买进交易仓位，要在市场趋势线之下的 2 ~ 3 点处设置保护性止损单；对于卖出交易仓位，要在市场趋势线之上的 2 ~ 3 点设置保护性止损单。

**价格跳空** 价格跳空就是价格图上出现交易的空当。造成价格跳空的原因是，在跳空时期市场没有发生交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 支撑位与阻力位

在市场中，你会注意到，某些特定的价位会吸引人们买进（支撑位），而另一些价位会诱使人们卖出（阻力位）。换句话说，知道交易市场的支撑位和阻力位，有助于你决定交易的进场点与出场点。

支撑位和阻力位，就像一条河流的转弯处，如同显著的地标一样，帮助你确定好市场价格位置，以实施进出场交易。虽然市场通常是以一系列高低点的波浪式前进，市场还是倾向于停留在市场的历史高低价格点之间。这些历史的价格高低点（价格波动的波峰与波底），就是市场的阻力位和支撑位。

市场的支撑位和阻力位来自于市场前期的交易区间。如果一个商品市场在一个价格区间内，已经交易停留了很长一段时间，那么这个交易区间就会成为一种标志，代表着那段时期商品的市场价格。一旦市场的支撑位或阻力位被突破，市场就会运行到下一个市场价位，去找出商品新的市场价格和新的支撑位及阻力位。

通过研究价格图的历史价格，交易员可以发现其支撑位和阻力位。对于支撑位的发现，交易者会注意到市场价格到了这个位置，价格就不再下跌，而是开始转身上升；对于阻力位的发现，交易者会注意到市场价格到了这个位置，价格就不再上升，而是开始转身下跌。通过价格图，交易者就能记住这些价位。市场在特定交易区间持续的时间越长，人们认为这就是商品市场价格的心态就越强烈。因此，这个市场价格水平就成了很强的市场支撑位或阻力位。一旦市场脱离了这个交易区间，这个原来的交易区间就成为市场的支撑区域或阻力区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



记住，人们对于旧的价格区间就是商品市场价格的记忆，更强化了市场参与者对其成为新的支撑区域或阻力区域的看法。所以，当市场价格回撤到支撑位（或者返回到旧的价格区间），就是一个极好的买进位置，因为这个价位是市场过去公认的商品价格位置；反之，对于价格返回到阻力位，就是极好的卖出位置。市场形成支撑位或阻力位耗费的时间越长，它的作用就越大。

当市场价格在一个确定的区间交易了几天（或者更长的时间），一个支撑或阻力的密集价格区域就出现了。在上升趋势的市场中，这些密集的价格区域起到支撑的作用；而对下跌趋势的市场，起着阻力的作用。对于密集价格区域支撑或阻力的强弱判断，我们是看形成密集价格区域的时间长短，以及期间市场交易量的大小。

## 支撑位和阻力位须知

支撑位和阻力位帮助确定交易进场点和出场点的位置。

- 如果你认为市场处于上升趋势，要等到交易价格回落到市场的支撑位，再进场买进交易。
- 如果你认为市场处于下跌趋势，要等到交易价格上升到市场的阻力位，再进场卖出交易。

支撑位和阻力位帮助确定交易仓位保护性止损单的位置。

- 对于买进交易仓位，其保护性止损单要设置在市场的支撑位之下。
- 对于卖出交易仓位，其保护性止损单要设置在市场的阻力位之上。

支撑位或阻力位的突破，显示出市场的弱势或强势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 交易价格若突破了市场的支撑位，表明市场还会进一步地趋弱而下跌。
- 交易价格若突破了市场的阻力位，表明市场还会进一步地趋强而上升。

支撑位和阻力位帮助确定交易仓位的风险。

- 从交易进场点到交易仓位保护性止损之间的距离，就是这个交易仓位所承担的风险。

当支撑位和阻力位被突破后，其作用转换。

- 支撑位被突破，它就成为阻力位。
- 阻力位被突破，它就成为支撑位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波段交易——对于当今的活跃交易者，是最为流行和最为有效的交易工具之一。约翰·凯恩为波段交易贡献了全新观点和提升了波段交易的真正交易优势。

——琼斯·笛恩 FutureSource公司 副总裁

MrSwing.com公司，一直都致力于弘扬推广波段交易——这强有力的交易策略。约翰·凯恩的这本新著为波段交易增添了极为优秀的培训教材，其出色的交易技术是交易赢利的利器。

—— 拉瑞·斯文 MrSwing.com公司 首席执行官

在《高级波段交易》中，作为资深交易者，及“交易员网络”的共同创办人，作者约翰·凯恩论述了其作用/反应交易理论，用一种全新的方式，阐明如何利用时间、价格、形态要素，来预期、确认、和进行期货市场的波段交易。本书容纳了一位经验老道交易员的实践经验，实际市场的交易举例和简明清晰的价格图，全方位地解读了波段交易的艺术，使读者可以将波段交易方法应用于任何金融交易市场，并提升其投资成效。




上架建议 金融投资



ISBN 978-7-80728-734-6
9 787807 287346 >
定价：48.00元

www.wileyfinance.com

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.